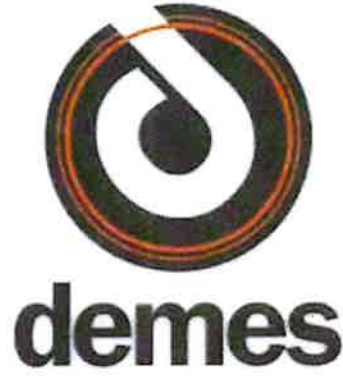




Demes Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Başvuru İzahnamesi

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in (www.demes.com) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (www.bullsyatirim.com) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanacaktır.

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

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

demes
KABLO SANAYİ VE TİC. A.Ş.
Cemalpaşa Mah. Mustafa Fevzi Çakmak
Bulvarı No: 13 Kat: 3 Etiler - Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274992 Tel: 0212 629 00 17
Fax: 0212 629 00 18

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
[Handwritten signature]

Demes Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Başvuru İzahnamesi

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 171.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 21.500.000 TL nominal değerli 21.500.000 adet nama yazılı B Grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Etem Yüksel'e ait toplam 6.213.500 TL nominal değerli 6.213.500 adet nama yazılı B Grubu pay, Adnan Yüksel'e ait toplam 6.213.500 TL nominal değerli 6.213.500 adet nama yazılı B Grubu pay, Yaşar Burak Yüksel'e ait 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet nama yazılı B Grubu pay ve Burcu Yıldırım'a ait 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet nama yazılı B Grubu pay olmak üzere toplam 43.000.000 TL nominal değerli 43.000.000 adet nama yazılı B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

Gösterge Adres: İstanbul Tınazlı Çukurova
Etiler Mahallesi - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 274597 / Şirket Sic. No: 274597 / 0212 323 05 17
Marmara Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

İşbu 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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gali No: 19 Kat: 15 - Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 639 40 00 Fax: 0212 639 40 17
Menkula Kurumu: M.D. 1542230438



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	10
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	11
2. ÖZET	14
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	36
5. RİSK FAKTÖRLERİ	39
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	63
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	74
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	113
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	114
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	118
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	140
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	142
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	143
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	145
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	145
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	150
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	151
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	152
19. ANA PAY SAHİPLERİ	154
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	157
21. DİĞER BİLGİLER	157
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	165
23. İHRAÇÇININ FİNANSLA DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	192
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	169
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	177
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	186
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER	188
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	189
29. SULANMA ETKİSİ	191
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	193
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	193
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	195
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	203
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	204
35. EKLER	204






Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Cad. No: 10 Kat: 5 Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tel: 0212 629 30 00 Faks: 0212 629 00 17


BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
2024/1Ç	: 01.01.2024 – 31.03.2024 dönemini kapsayan finansal dönem
2025/1Ç	: 01.01.2025 – 31.03.2025 dönemini kapsayan finansal dönem
A.Ş.	: Anonim Şirketi
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
AC	: Alternatif akım
AHK	: Alman-Türk Ticaret ve Sanayi Odası
AR-GE	: Araştırma – Geliştirme
Avro	: Avrupa Birliği para birimi
BASEC	: İngiliz Kablo Onay Sertifikası (<i>British Approvals Service for Cables</i>)
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BS	: İş Sürekliliği Yönetim Sistemi
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
CATV	: Topluluk Antenli Televizyon (<i>Community Access Television</i>)
CCTV	: Kapalı Devre Televizyon (<i>Close Circuit Television</i>)
CE	: Avrupa'ya uyum (<i>Conformité Européenné</i>)
CEBEC	: Belçika Elektroteknik Komitesi (<i>Comité Electrotechnique</i>)
CENELEC	: Avrupa Elektroteknik Standardizasyon Komitesi (<i>European Committee for Electrotechnical Standardization</i>)
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
CPR	: Construction Products Regulation (<i>Construction Products Regulation</i>)
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

4
GEMAS
GEMAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Osmanlıgazıpaşa Mahallesi Fevzi Çakmak
Cad. No: 19 Kat: 5 Esenyurt / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271100 / Mersis: 34710001910000000000000000000000
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	: T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
DC	: Doğru akım
DEİK	: Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
dk	: Dakika
Elektrik İç Tesisleri Yönetmeliği	: 04.11.1984 tarihli ve 18565 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik İç Tesisleri Yönetmeliği
Esas Sözleşme	: Demes Kablo’nun esas sözleşmesi
Esenyurt Tesisi	: Şirket’in merkez adresinde bulunan, kablo üretimi, depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunan tesis
Euro Cable	: Euro Cable Private Limited Company
EYT	: Emeklilikte yaşa takılanlar
GES	: Güneş enerji santrali
GSYH	: Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi	: Şirket ile Bulls Yatırım arasında 17.07.2025 tarihinde imzalanan Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi
Halka Arz Edenler	: İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	: Etem Yüksel, Adnan Yüksel, Yaşar Burak Yüksel ve Burcu Yıldırım
Halka Arz Edilen Paylar	: İhraççı’nın çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL’den 171.500.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 21.500.000 TL nominal değerli 21.500.000 adet nama yazılı B Grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Etem Yüksel’e ait toplam 6.213.500 TL nominal değerli 6.213.500 adet nama yazılı B Grubu pay, Adnan Yüksel’e ait toplam 6.213.500 TL nominal değerli 6.213.500 adet nama yazılı B Grubu pay, Yaşar Burak Yüksel’e ait 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet nama yazılı B Grubu pay ve Burcu Yıldırım’a ait 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet nama yazılı B Grubu pay olmak üzere toplam 43.000.000 TL nominal değerli 43.000.000 adet nama yazılı B Grubu pay
Hazine ve Maliye Bakanlığı	: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
HES	: Hidroelektrik santrali
HFFR	: Halojensiz Alev Geciktiriciler (<i>Halogen Free Flame Retardant</i>)

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
HVDC	: Yüksek Gerilimli Doğru Akım Sistemi (<i>High Voltage Direct Current</i>)
IoT	: Nesnelerin internet (<i>Internet of Things</i>)
I-REC	: Uluslararası Yenilenebilir Enerji Sertifikası (<i>International Renewable Energy Certificate</i>)
IBM	: Uluslararası İş Makineleri (<i>International Business Machines</i>)
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (Kodu) (<i>International Securities Identification Number</i>)
IT	: Bilgi Teknolojileri (<i>Information Technology</i>)
İBKB	: İhracat Bedeli Kabul Belgesi
İhraççı / Şirket / Demes Kablo	: Demes Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İMMİB	: İstanbul Maden ve Metaller İhracatçı Birlikleri
İSG	: İş sağlığı ve güvenliği
İSG Kanunu	: 30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	: 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	: 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
kg	: kilogram
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
kV	: Kilovolt
kWh	: Kilowatt saat
LSZH	: Düşük dumanlı sıfır halojen kablolar
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m	: Metre
m ²	: Metrekare

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Mbit/Sn	: Saniyede Megabit (<i>Megabits Per Second</i>)
mt	: Metrik ton
MDV	: Maddi Duran Varlık
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
mm	: Milimetre
ms	: Milisaniye
NFPA	: Ulusal Yangın Koruma Birliği (<i>The National Fire Protection Association</i>)
NQA	: Ulusal Kalite Güvence Kurumu (<i>National Quality Assurance</i>)
OECD	: Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (<i>Organisation for Economic Co-Operation and Development</i>)
ohm	: Elektriksel direnç birimi
PE	: Polietilen
pH	: Hidrojenin Gücü (<i>Power of Hydrogen</i>)
PVC	: Polivinil Klorür
RES	: Rüzgâr enerjisi santrali
roHS	: Belirli Zararlı Maddelerin Kullanımını Kısıtlama (<i>Restriction of Hazardous Substances Directive</i>)
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SGS	: İsviçre Kalite Kontrol Merkezi (<i>Société Générale de Surveillance</i>)
Sınai Mülkiyet Kanunu / SMK	: 10.01.2017 tarihli ve 29944 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
sn	: saniye
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TBK / Türk Borçlar Kanunu	: 04.02.2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEFE	: Toptan Eşya Fiyat Endeksi
TEİAŞ	: Türkiye Elektrik İletim A.Ş.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]
 7
 Çarşıyolu 3. Kat: 34398 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
 Tel: 0212 684 49 00 Fax: 0212 683 00 17
 E-posta: info@dem3s.com.tr

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
 Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TIA/EIA	: Telekomünikasyon Endüstrisi Birliği/Elektronik Endüstrileri İttifakı
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	: Türk Lirası
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları
TSE	: Türk Standartları Enstitüsü
TSEK	: Türk Standartları Enstitüsü Kalite Uygunluk Belgesi
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TV	: Televizyon
Türk Patent ve Marka Kurumu / TPMK	: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Türk Patent ve Marka Kurumu
UV	: Ultraviyole
ÜR-GE	: Ürün geliştirme
Ürün Güvenliği Kanunu	: 12.03.2020 tarihli ve 31066 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 7223 sayılı Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler Kanunu
VDE	: Elektrik Mühendisliği, Elektronik ve Bilgi Teknolojisi Derneği (Verband Elektrotechnik, Elektronik und Informationstechnik)
Yıldız Pazar	: Borsa’ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 2.000.000.000,00 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği pazar
XLPE	: Çapraz bağlı polietilen

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

 Ortaklar Kurulu Başkanı
 Caddesi No: 19 Kat: 10. Kat Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 Tlf: 0212 689 45 00 Faks: 0212 689 45 12
 Mersis: 08030010000000000000000000

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
 Menkul Değerler A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
edentes
Eğilimler ve Yatırımlar A.Ş.
Kuruluş No: T.C. Kurumlar Kanunu / İSTANBUL
Tel: 0212 630 49 00 / Faks: 0212 630 81 17
Etilimara Pazarlama ve Yatırım A.Ş.

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

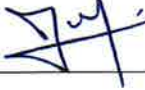
10
KARIM & ORHAN T.C. A.Ş.
Okmanlı, Kocaeli, Feriye Çekmek
Cad. No: 1, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Teli: 0212 241 9 08 Faks: 0212 659 00 17
Klasikler Kurumları V.D. 2742230438

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01/08/2025 Adı Soyadı: Etem Yüksel Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı  Osmanpaşa Mah. 15. Sokak No: 15 Kadıköy / Beşiktaş / İSTANBUL Tic. Sic. No: 272100 / Mersis: 34020100000000000000 Marmara Kurumları A.Ş. 0212 889 09 17	İZAHNAME’NİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahibi Etem Yüksel	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01/08/2025 	İZAHNAME’NİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahibi Adnan Yüksel	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01/08/2025 	İZAHNAME’NİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahibi Yaşar Burak Yüksel	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01/08/2025 	İZAHNAME’NİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahibi Burcu Yıldırım	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01/08/2025 	İZAHNAME’NİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01/08/2025 Adı Soyadı: Kadir Berkay Aytekin Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 01/08/2025 Adı Soyadı: Tuğba Balçık Aytan Görevi: Müdür Yardımcısı	İZAHNAME'NİN TAMAMI

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

demos
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Orhanbey Mah. Mustafa Fevzi Çakmak
Cad. No: 9 Kat: 5 - Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tel: 0212 689 49 00 Faks: 0212 689 00 17
Marmara Kurumlar Y.D. 2742232438

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

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Kaan Sertcan Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar ve dipnotları ile özel bağımsız denetçi raporu

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Muhammed Mustafa Yüksel Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı Adı Soyadı: Burak Ertan Görevi: Değerleme Uzmanı	13.12.2024 tarih ve 2024/2519 sayılı gayrimenkul değerleme raporu

İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Muhammed Mustafa Yüksel Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı Adı Soyadı: Haydar Bilgeç Görevi: Değerleme Uzmanı	13.12.2024 tarih ve 2024/2520 sayılı makine-ekipman değerleme raporu

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Demes Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İşletme Adı: Yoktur.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, güncel durumda Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt/İstanbul adresinde bulunmakta ve plastik ve bakalitten mamul kablo, elektrik malzemeleri ve elektrikli ev aletlerinin üretimi ve ticareti faaliyetlerini yürütmektedir. Bu kapsamda Şirket yürüttüğü faaliyetler çerçevesinde üretimini ve satışını sağladığı ürünler bakımından temel olarak kablo sektöründe yer almaktadır. Şirket merkez adresinde bulunan Esenyurt Tesisi üzerinden Şirket'in operasyonel işleri idare ve koordine edilmektedir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir bağlı ortaklığı ve yurt içinde

	veya yurt dışında kurulu bulunan herhangi bir şubesi bulunmamaktadır. İzahname tarihi itibarıyla, Şirket, tedarik, üretim ve satış faaliyetlerinin tamamını 10.000 m²'lik alanı kapalı olmak üzere toplam 13.000 m²'lik alan sahip toplam üretim kapasitesi 47.166.000 kg olan Esenyurt Tesisi'nden gerçekleştirmektedir. Bu faaliyetlere ilişkin olarak, Şirket'in satın alma, satış, ÜR-GE, üretim, bakım ve onarım, insan kaynakları, kalite kontrol, lojistik, kalite güvence, muhasebe ve benzeri operasyonları da yine Esenyurt Tesisi üzerinden yürütülmektedir. Şirket, yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerden tedarik ettiği hammaddeler ile başta bilgi iletişim kabloları, enerji ve yapı kabloları, koaksiyel kablolar ve kontrol kabloları olmak üzere çeşitli kabloların üretimini yapmaktadır. Şirket tarafından üretilen bu ana ürün kabloları üzeri yalıtkan malzeme ile kaplanmış iletken tel veya bunların çoklu damar kombinasyonlarının kullanım amacına uygun olarak farklı malzemeler ile bir araya getirilmiş kombinasyonu olan bir ürün olarak tanımlanmaktadır. Anılan bu kablolar, Şirket'in müşterilerinin taleplerine istinaden özel olarak üretilmekte ve farklı özelliklere sahip bu kabloların kullanım alanları talepte bulunan müşterinin projesi özelinde şekillenmektedir. Şirket'in ürünleri, Şirket'in müşterilerinin taleplerine istinaden özel olarak üretilmektedir. Üretilen ürünler, ağırlıklı olarak uluslararası havaalanı projeleri, nükleer santraller, petrol ve gaz projeleri, demiryolu projeleri, kablo TV sistemleri, ağır sanayi üretim tesisleri ve diğer altyapı projelerinde kullanılmaktadır. Şirket'in üretim kapasitesi, Şirket'in üretimini sağladığı ana ürün grubu dikkati alındığında toplam 32.285.000 kg olup; bununla birlikte, Şirket 13.936.000 kg PVC Granül ve 945.000 kg elektrolit bakır tel üretim kapasitesine sahiptir. Bu kapsamda Şirket'in toplam üretim kapasitesi 47.166.000 kg'dır. Şirket'in üretim faaliyetleri, tedarik edilen hammaddelerin formüller baz alınarak işlenip mamul oluşturma sürecinden oluşmaktadır. Genel anlamda bu üretim süreci, sırasıyla ekstrüzyon, büküm, zırlama, örgü, bantlama, ekranlama, paketleme ve kalite kontrol süreçlerini kapsamaktadır.
--	---

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

15

 Osmangazi Bulvarı No: 13 Kat: 12 Etiler - Beşiktaş / İstanbul
 Tel: 0212 488 48 50 Faks: 0212 488 48 51
 Mersis: 34030100000000000001

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
 Menkul Değerler A.Ş.

		değişiklikleri, 2023 yılı itibarıyla yurt içinde uygulanan sıkılaştırıcı parasal politikalar, bu tür durumlar nedeni ile yurt dışı pazarlardaki rekabet koşullarını zorlaşması, Covid-19 sonrası dönemde küresel anlamda yaşanan çeşitli siyasi gelişme ve gerginliklerin de etkisiyle enerji fiyatları dahil olmak üzere birçok sektörde yaşanan maliyet artışları, İhraççı'nın mevcut üretim faaliyetleri kapsamında kullandığı elektrik ve doğal gaz fiyatlarındaki artışlar, Türkiye'de 2023 ve 2024 yıllarında hızla artan asgari ücret ve bu doğrultuda artan personel maliyetleri gösterilebilir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde %5 oranında ve bu oran üzerinde pay sahibini bulunan gerçek kişi pay sahipleri Etem Yüksel, Adnan Yüksel, Yaşar Burak Yüksel ve Burcu Yıldırım'dır. Anılan bu pay sahipleri, Şirket'in sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) sahiptir ve Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in bu pay sahiplerinin pay sahibi bulunduğu başkaca şirketler de bulunmaktadır. Bu doğrultuda, Şirket'in dahil olduğu grupta Şirket dışında 2 şirket bulunmaktadır ve söz konusu bu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. - İhraççı'nın pay sahiplerinin birlikte toplamda %48,5 pay sahibi bulunduğu Euro Cable Private Limited Company, Etiyopya'da kurulmuş olup merkezi Piassa Area, Etio-Ceramic Building Addis Ababa adresindedir. Anılan bu şirket fiili durum itibarıyla elektrik telleri ve enerji kabloları üretimi faaliyetlerinde bulunmakta olup sadece Etiyopya iç taleplerini karşılamak üzere üretim yapmakta olup bunun dışında ihracat yapmamaktadır. - İhraççı'nın pay sahiplerinin birlikte toplamda %100 pay sahibi bulunduğu Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad.No:19 Esenyurt/İstanbul adresinde bulunmakta olup şirket fiili durum itibarıyla elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı faaliyetlerinde bulunmaktadır.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
 Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak
 Cad. No: 19 Kıraca - Esenyurt/İSTANBUL
 Tel: 0212 689 48 00 Faks: 0212 339 05 17
 Marmara Kurumları A.Ş. 2742212-03

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
 Menkul Değerler A.Ş.

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 kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır. <table><tr><th rowspan="2">Ortağın Adı Soyadı</th><th colspan="2">Sermaye Payı</th><th colspan="2">Oy Hakkı</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Adedi</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Etem Yüksel</td><td>43.350.000</td><td>28,9</td><td>95.370.000</td><td>28,9</td></tr><tr><td>Adnan Yüksel</td><td>43.350.000</td><td>28,9</td><td>95.370.000</td><td>28,9</td></tr><tr><td>Yaşar Burak Yüksel</td><td>31.650.000</td><td>21,1</td><td>69.630.000</td><td>21,1</td></tr><tr><td>Burcu Yıldırım</td><td>31.650.000</td><td>21,1</td><td>69.630.000</td><td>21,1</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>150.000.000</td><td>100</td><td>330.000.000</td><td>1000</td></tr></table> Şirket'in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in pay sahiplerinden Etem Yüksel ve Adnan Yüksel'in kardeşidir. Yaşar Burak Yüksek ile Burcu Yıldırım'ın da kardeş ve aynı zamanda Etem Yüksek ve Adnan Yüksel'in yeğenleridir ve anılan bu pay sahipleri, Şirket'in sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) sahiptir. Anılan bu pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır. Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümlerdir.	Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı		Oy Hakkı		(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Etem Yüksel	43.350.000	28,9	95.370.000	28,9	Adnan Yüksel	43.350.000	28,9	95.370.000	28,9	Yaşar Burak Yüksel	31.650.000	21,1	69.630.000	21,1	Burcu Yıldırım	31.650.000	21,1	69.630.000	21,1	TOPLAM	150.000.000	100	330.000.000	1000
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı			Oy Hakkı																																
	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)																																
Etem Yüksel	43.350.000	28,9	95.370.000	28,9																																
Adnan Yüksel	43.350.000	28,9	95.370.000	28,9																																
Yaşar Burak Yüksel	31.650.000	21,1	69.630.000	21,1																																
Burcu Yıldırım	31.650.000	21,1	69.630.000	21,1																																
TOPLAM	150.000.000	100	330.000.000	1000																																
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Nakit ve nakit benzerleri Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 525,6 milyon TL, 110,4 milyon TL, 309,0 milyon TL ve 541,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri, genellikle vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıllık hesap dönemine göre %79 azalmıştır. 31.12.2024 ve																																		

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

	31.03.2025 tarihlerinde önceki dönemlere göre sırasıyla %180 ve %75 artmıştır. Ticari alacaklar Ticari alacaklar; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 216,1 milyon TL, 329,2 milyon TL, 544,3 milyon TL ve 698,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere oranla sırasıyla %52, %65 ve %28 artmıştır. Diğer Alacaklar Şirket'in diğer alacakları; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 55,5 milyon TL, 192,6 milyon TL, 140,4 milyon TL ve 150,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar Stoklar; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 277,5 milyon TL, 318,2 milyon TL, 327,7 milyon TL ve 374,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %15, %3 ve %14 artış göstermiştir. Diğer dönen varlıklar Diğer dönen varlıklar; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 32,7 milyon TL, 57,4 milyon TL, 95,2 milyon TL ve 91,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar Dönen varlıklar; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 1,1 milyar TL, 1,0 milyar TL, 1,4 milyar TL ve 1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla - %9, %41 ve %31 değişim göstermiştir. Maddi duran varlıklar Şirket'in maddi duran varlıkları; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 384,0 milyon TL, 637,0 milyon TL, 751,0 milyon TL ve 828,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar Şirket'in duran varlıkları; 31.12.2022, 31.12.2023,
--	---

	31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 386,3 milyon TL, 637,8 milyon TL, 751,5 milyon TL ve 829,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 1,5 milyar TL, 1,7 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 2,7 milyar TL olmuştur. Kısa vadeli borçlanmalar Kısa vadeli borçlanmalar, diğer finansal tablo dönemlerinde kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. Ticari borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 73,3 milyon TL, 141,0 milyon TL, 128,8 milyon TL ve 144,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıllık hesap döneminin sonuna göre %92 artarken, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %9 azalmış ve 31.03.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %12 artmıştır. Diğer borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 21,3 milyon TL, 17,3 milyon TL, 9,9 milyon TL ve 27,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş gelirler Ertelenmiş gelirler; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 138,3 milyon TL, 122,3 milyon TL, 385,9 milyon TL ve 625,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki hesap dönemine göre %12 azalırken, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde önceki hesap dönemlerine sırasıyla %215 ve %62 artmıştır. Dönem karı vergi yükümlülüğü Şirket'in vergi yükümlülüğü; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 28,2 milyon TL, 31,2 milyon TL, 15,0 milyon TL ve 21,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler Kısa vadeli yükümlülükler yukarıda bahsedilen
--	---

	hareketlere ilişkin olarak 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 284,2 milyon TL, 317,5 milyon TL, 548,4 milyon TL ve 829,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 14,2 milyon TL, 7,0 milyon TL, 18,9 milyon TL ve 19,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki dönem sonuna göre %50 azalırken, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde önceki hesap dönemlerine göre sırasıyla %169 ve %3 artmıştır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 37,7 milyon TL, 48,6 milyon TL, 55,1 milyon TL ve 54,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 51,8 milyon TL, 55,6 milyon TL, 74,0 milyon TL ve 74,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynaklar Şirket'in özkaynakları; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 1,2 milyar TL, 1,3 milyar TL, 1,6 milyar TL ve 1,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat Şirket'in hasılatı; 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 1,9 milyar TL, 2,3 milyar TL, 2,6 milyar TL, 637,1 milyon TL ve 568,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara göre sırasıyla %23 ve %14 artmıştır. 2025/1Ç döneminde ise önceki yılın aynı dönemine göre %11 azalmıştır. Satışların maliyeti 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 1,5 milyar TL, 1,9 milyar TL, 2,2 milyar TL, 524,1 milyon TL ve 487,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satılan mamul maliyetine paralel hareket ederek 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara göre sırasıyla %29 ve %17 artmış, 2025/1Ç döneminde
--	---

	önceki yılın aynı dönemine göre %7 azalmıştır. Brüt Kar 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %22, %18 ve %16 olmuştur. Şirket, 2023 yılında hasılatını bir önceki yıla oranla %23 artırmayı başarırken, satışların maliyeti %29 artmış ve brüt kar marjında düşüşe sebep olmuştur. Genel yönetim giderleri 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 28,1 milyon TL, 33,8 milyon TL, 35,4 milyon TL, 9,8 milyon TL ve 15,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama giderleri Pazarlama giderleri; 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 54,1 milyon TL, 67,8 milyon TL, 66,5 milyon TL, 17,6 milyon TL ve 14,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre %25 artmıştır. 2024 yılında 2023 yılına göre sınırlı bir şekilde de olsa %2 düşüş kaydetmiştir. Şirket, pazarlama giderlerini 2025/1Ç döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %20 azaltmayı başarmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 4,6 milyon TL, 9,6 milyon TL, 5,5 milyon TL, 6,8 milyon TL ve 2,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 1,9 milyon TL, 5,0 milyon TL, 2,4 milyon TL, 6,5 milyon TL ve 7,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ertelenmiş finansman giderlerindeki artışın etkisiyle bir önceki yıla oranla %167 artmıştır. 2024 yılında benzer şekilde ertelenmiş finansman giderlerinin etkisiyle %52 düşmüştür. 2025/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 artmıştır. Esas faaliyet karı 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla %18, %14, %12, %13 ve %8 olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler
--	--

7.1.2024

22
Bull's Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osmanlı 13. Kat Katilimci Fevzi Çakır
Cad. No: 13 Kat: 13 Kat: 13 Kat: 13 Kat: 13
Tel: 0212 634 10 10 Faks: 0212 634 10 12
Marmara Kurumlar A.Ş. 2024 2024 2024

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

		2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 139 bin TL, 81,4 milyon TL, 3,9 milyon TL, 3,5 milyon TL ve 175 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 30,5 milyon TL, 91,0 milyon TL, 35,0 milyon TL, 22,7 milyon TL ve 4,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kur farkı gelirlerindeki hareketlere paralel olarak 2023 yılında 2022 yılına göre %198 artarken, 2024 yılında ve 2025/1Ç döneminde önceki aynı dönemlere oranla %62 ve %81 azalmıştır. Finansman giderleri 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 3,2 milyon TL, 199 bin TL, 1,3 milyon TL, 681 bin TL ve 1,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 88,8 milyon TL, 74,2 milyon TL, 45,0 milyon TL, 20,2 milyon TL ve 13,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem net karı 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 271,4 milyon TL, 407,8 milyon TL, 300,0 milyon TL, 91,1 milyon TL ve 35,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	31.03.2025 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi 1,0 milyar TL'dir. Şirket, İzahname tarihinden itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesine sahiptir.

	TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Dönen varlıklar		1.112.074.195	1.015.406.242	1.427.997.000	1.868.276.553
Kısa vadeli yükümlülükler		284.221.428	317.481.629	548.353.366	829.721.981
Net işletme sermayesi		827.852.767	697.924.613	879.643.634	1.038.554.572

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) gruba ayrılmıştır. İhraç edilecek ve Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, Şirket'in nama yazılı B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 150.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerinde olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 150.000.000 adet payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin

	kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için [●] 2025 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15'inci maddesi doğrultusunda genel kurul tarafından karara bağlanacaktır. Bu doğrultuda Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. İlave, Şirket tarafından kar dağıtım politikasının halka arz sonrası belirlenmesi planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili kar dağıtım politikasının Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar kabul edilmesi ve yürürlüğe konulması planlanmaktadır.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: 1. Şirket'in bütün üretim faaliyetlerinin tek bir lokasyonda bulunması nedeni ile Esenyurt Tesisi'nde yaşanacak herhangi bir kaza Şirket'in üretim süreçlerini aksatabilir, durdurabilir ya da Şirket'in karlılığını negatif etkileyebilir. 2. Şirket'in üretim faaliyetleri açısından kullandığı çeşitli makinelerde yaşanabilecek arızalar Şirket'in üretim süreçlerini aksatabilir, durdurabilir ya da Şirket'in karlılığını negatif etkileyebilir. 3. Şirket üretim faaliyetleri için gerekli hammaddelerin bir kısmını yurt dışından tedarik etmekte ve ürettiği ürünlerin bir kısmını ihraç etmekte olup nakliye ve navlun maliyetlerindeki artış, ithalat ve ihracatı zorlaştırarak Şirket'in maliyetlerini ve satışlarını olumsuz etkileyebilir. 4. Şirket'in tedarik faaliyetlerinin önemli bir kısmının ilk 10 tedarikçisinden sağlanmasından dolayı Şirket
------------	--	--

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

	tedarikçi konsantrasyonu riskine maruz kalabileceği gibi, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 5. Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir. 6. Şirket'in stok yönetiminde aksaklık yaşaması, Şirket'in karlılık projeksiyonlarının gerçekleşmemesine sebep olabilir. 7. Ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 8. Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler ve/veya iş kazaları Şirket'in faaliyetlerinde kısmen veya tamamen durmalara sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 9. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir. 10. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir. 11. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. 12. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir. 13. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek hukuki, cezai ve idari yasal süreçler ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket aleyhine verilecek hükümler çerçevesinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir. 14. Karşılaşılan tüm riskler sigortalanabilir olmayabilir, sigortalanabilir tüm riskler için
--	---

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

	beklenen tazminat tutarları tahsil edilemeyebilir. 15. Şirket'in büyüyen operasyonları, işletme sermayesi ihtiyacını artırmakta olup Şirket'in gerekli işletme sermayesini finanse edememesi, Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. 16. Şirket üretim tesisine veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatlar ile sözleşmeleri muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 17. Şirket'in performansı, üst yönetime ve kritik kilit personelin Şirket'te devamına ve performansına bağlıdır. Kilit personel kaybı ve yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 18. Şirket'in yürüttüğü satış faaliyetlerinin bir kısmını ihracat oluşturmakta olup ihracat pazarlarındaki yasal düzenlemeler ile ticari politikalarda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in satışlarını ve faaliyetlerini negatif yönde etkileyebilir. 19. Şirket'in net satışlarının önemli bir kısmının ilk 10 müşterisine dayanmasından dolayı Şirket müşteri konsantrasyonu riskine maruz kalmaktadır ve bu müşterilerin kaybedilmesi durumunda Şirket'in finansal performansı olumsuz etkilenebilir. 20. Şirket'in müşterilerinin borçlarını ödeyememesi ve Şirket'in tahsilat problemleri yaşaması Şirket'in karlılığını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir. 21. Bilgi teknolojileri ve bilgi yönetimi sistemleri kaynaklı aksama, gecikme ve hizmet alamama, dış saldırılara açık olabilme riskleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 22. Yüksek enflasyon oranları, Şirket'in maliyetlerini arttırarak Şirket'in karlılığı ile finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir. 23. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi ve sermaye bulamaması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ile hammadde ve/veya ürün tedarik etme kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: 1. Şirket, üretim faaliyetlerinde kullandığı hammaddelerin veya satışını gerçekleştirdiği ürünlerin bir kısmını ithal etmekte olup ilgili ürünlerin fiyatlarında yaşanacak olan dalgalanmalar ya da bu ürünlerin tedarik edilememesi Şirket'in mevcut faaliyetlerini kesintiye uğratabilir veya karlılığını olumsuz etkileyebilir. 2. Şirket operasyonel faaliyetlerini yürüttüğü her
--	--

[Handwritten signatures]

demsa
27
KARAYOLU VE TİCARET
Esmi Gazisi Mah. No: 19 Karayolu ve Ticaret
Cad. No: 19 Karayolu ve Ticaret
Tel: 0212 689 4000 Faks: 0212 689 6317
Marmara Kurumları Y.D. 27422-4138

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
[Handwritten signature]

		pazarda küresel ve ulusal rekabet ile karşı karşıyadır. 3. Yeni teknolojiler veya ürün niteliğindeki değişimler. Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürünler geliştirmede veya tanıtımda başarılı olamayabilir. 4. Küresel veya yerel ölçekte yaşanan ekonomik yavaşlamalar, kablo sektöründeki faaliyetleri olumsuz etkileyebilir ve bu durum, kablo sektöründe Şirket'in üretimini yaptığı kabloları olan talebinin azalmasına ve Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir. 5. Kablo üretiminde hammadde olarak kullanılan yanıcı maddelerin niteliği gereği iş sağlığı ve çevre bakımından önemli riskler taşımamasından bahisle Şirket'in, mevcut faaliyetleri sebebi ile tabi olduğu ilgili sair mevzuat hükümlerinde yaşanabilecek değişiklikler neticesinde ilave maliyetler ve yükümlülükler ile karşılaşma riski mevcuttur. 6. Şirket'in faaliyet gösterdiği kablo sektörünün yurt içindeki niteliği gereği Şirket, üretim faaliyetleri için gerekli bir kısım hammaddeyi ithal etmekte olup yaşanabilecek siyasi, jeopolitik, politik ve ekonomik sorunlar neticesinde Şirket'in tedarik zincirinde kırılmalar ve neticeten Şirket'in üretim ve satış kabiliyetinde azalmalar meydana gelebilir. Diğer riskler: 1. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. 2. Makroekonomik ve Global Riskler 3. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. 2. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. 3. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. 4. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. 5. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]
 Ortaklar Kurulu Başkanı
 Cnfl. No: 19 K...
 Tlx: 0212 559 49 00
 Bulvarı Kurumları

BULLS YATIRIM
 Menkul Değerler A.Ş.

		6. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. 7. Şirket'in mevcut pay sahiplerinin menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir. 8. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. 9. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.
--	--	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz, sermaye artırımını ve ortak satışı yolu ile gerçekleştirilecektir. Şirket, halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri ise halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [●] TL olması tahmin edilmektedir. Halka arzın hem mevcut ortaklarının sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir. Halka arz ortak satışı ve sermaye artırımını yolu ile

		gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin tasarrufunda olacaktır. Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra temin edilen fonun aşağıda belirtilen oranlarda, belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır. <table> <tr> <th>Kullanım Alanı</th> <th>Kullanım Yüzdesi (%)</th> </tr> <tr> <td>Yurt içinde yeni üretim tesisi yatırımları ile diğer alternatif yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi</td> <td>60</td> </tr> <tr> <td>İşletme sermayesinin güçlendirilmesi</td> <td>40</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>100</td> </tr> </table> Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatleri gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir. Şirket söz konusu fonu mevcut ve ileride kuracağı bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması için de kullanabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat/katılma hesabı ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.	Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)	Yurt içinde yeni üretim tesisi yatırımları ile diğer alternatif yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi	60	İşletme sermayesinin güçlendirilmesi	40	TOPLAM	100
Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)									
Yurt içinde yeni üretim tesisi yatırımları ile diğer alternatif yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi	60									
İşletme sermayesinin güçlendirilmesi	40									
TOPLAM	100									
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa								

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul'un internet sitesinde (www.borsaistanbul.com) ve SPK'nın internet

		sitesinde (www.spk.gov.tr) ve TSPB internet sitesinde (www.tspb.org.tr) yer almaktadır. Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-13:00 olup dağıtım ise Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Mükerrer taleplerle ilgili hususlarda Borsa düzenlemeleri uygulanır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti ile makine-ekipman ve gayrimenkul değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili aracı kurum Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ve Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

		Şirket ile halka arza yönelik hukuki danışmanlık hizmeti sağlayan ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı, Şirket'e halka arza ilişkin sunduğu hukuki danışmanlık hizmetleri kapsamında danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile makine-ekipman değerlendirme raporunu ve gayrimenkul değerlendirme raporunu hazırlayan İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerlendirme ve makine-ekipman değerlendirme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunduğu gayrimenkul değerlendirme ve makine-ekipman değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Söz konusu maliyetler, İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı	Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 171.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 21.500.000 TL nominal değerli 21.500.000 adet nama yazılı B Grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Etem Yüksel'e ait toplam 6.213.500 TL nominal değerli 6.213.500

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	adet nama yazılı B Grubu pay, Adnan Yüksel'e ait toplam 6.213.500 TL nominal değerli 6.213.500 adet nama yazılı B Grubu pay, Yaşar Burak Yüksel'e ait 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet nama yazılı B Grubu pay ve Burcu Yıldırım'a ait 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet nama yazılı B Grubu pay olmak üzere toplam 43.000.000 TL nominal değerli 43.000.000 adet nama yazılı B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket, 25.07.2025 tarih ve 2025/7 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 25.07.2025 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar harihtir.) doğrultusunda taahhütte bulunulmuştur. Şirket'in mevcut pay sahipleri 25.07.2025 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları paylarının (varsa halka arz edilen kısım hariç), İzahname'nin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satılmayacağı, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağı veya Borsa İstanbul'da özel
---	---

		emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu edilmeyeceği (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.
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	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye artırım ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin %[●] oranında sulanma etkisi söz konusu olup 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Şirket'in sermaye artırım suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %[●] oranında sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakkettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature] **BULLS YATIRIM**
Menkul Değerler A.Ş.

Parasal Varlıklar için	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Avro	19,9349	32,5739	36,7362
Parasal Yükümlülükler için	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Avro	19,9708	32,6326	36,8024

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerine ilişkin finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Nakit ve nakit benzerleri	525.622.199	110.421.548	308.999.016	541.560.229
Ticari alacaklar	216.122.361	329.235.287	544.328.280	698.813.974
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>216.122.361</i>	<i>329.235.287</i>	<i>544.328.280</i>	<i>698.813.974</i>
Diğer alacaklar	55.469.358	192.643.729	140.381.217	150.792.114
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>92.131.000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>55.469.358</i>	<i>100.512.729</i>	<i>140.381.217</i>	<i>150.792.114</i>
Stoklar	277.747.135	318.239.642	327.730.841	374.543.605
Peşin ödenmiş giderler	5.450.441	7.423.006	11.372.058	11.056.956
<i>İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler</i>	<i>5.450.441</i>	<i>7.423.006</i>	<i>11.372.058</i>	<i>11.056.956</i>
Diğer dönen varlıklar	31.662.701	57.443.030	95.185.588	91.509.675
Dönen varlıklar	1.112.074.195	1.015.406.242	1.427.997.000	1.868.276.553
Finansal yatırımlar	1.839.643	-	-	-
Maddi duran varlıklar	383.963.317	637.000.000	751.000.000	828.509.886
Şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklar	446.268	816.106	532.748	482.806
Duran varlıklar	386.249.228	637.816.106	751.532.748	828.992.692
Toplam varlıklar	1.498.323.423	1.653.222.348	2.179.529.748	2.697.269.245

Kaynaklar (TL)

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Hasılat	1.861.654.618	2.282.920.609	2.607.292.135	637.102.300	568.816.740
Satışların maliyeti	-1.449.334.137	-1.876.053.510	-2.201.354.260	-524.147.789	-487.250.156
Brüt kar	412.320.481	406.867.099	405.937.875	112.954.511	81.566.584
Genel yönetim giderleri	-28.120.325	-33.820.567	-35.419.313	-9.805.956	-15.529.722
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-54.133.760	-67.770.422	-66.521.066	-17.589.567	-14.126.766
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	4.649.299	9.630.832	5.521.047	6.756.209	2.625.155
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-1.876.133	-5.009.249	-2.420.955	-6.465.575	-7.529.404
Esas faaliyet karı	332.839.562	309.897.693	307.097.588	85.849.622	47.005.847
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	139.345	81.388.824	3.852.819	3.451.321	174.926
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	-	-	-
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet karı/(zararı)	332.978.907	391.286.517	310.950.407	89.300.943	47.180.773
Finansman gelirleri	30.474.541	90.951.018	34.992.957	22.664.307	4.203.730
Finansman giderleri	-3.235.998	-199.221	-1.305.385	-680.565	-1.809.608
Vergi öncesi karı/(zararı)	360.217.450	482.038.314	344.637.979	111.284.685	49.574.895
Vergi geliri/(gideri)	-88.841.564	-74.249.771	-44.961.099	-20.161.000	-13.845.213
Dönem vergi geliri/(gideri)	-94.274.587	-78.528.255	-48.097.893	-21.694.502	-21.546.362
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	5.433.023	4.278.484	3.136.794	1.533.502	7.701.149
Dönem net karı	271.375.886	407.788.543	299.676.880	91.123.685	35.729.682

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin 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 ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket'in bütün üretim faaliyetlerinin tek bir lokasyonda bulunması nedeni ile Esenyurt Tesis'i'nde yaşanacak herhangi bir kaza Şirket'in üretim süreçlerini aksatabilir, durdurabilir ya da Şirket'in karlılığını negatif etkileyebilir.

Şirket'in, İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü üretim faaliyetleri plastik ve bakalitten mamul kablo, elektrik malzemeleri ve elektrikli ev aletlerinin üretimine dayanmakta olup Şirket, üretim faaliyetlerinin tamamını Esenyurt Tesisi'nden yürütmektedir. Üretimi yapılan bu ürünlerin satış faaliyetleri de yine Esenyurt Tesisi'nden sağlanmakta ve Şirket tarafından yürütülmektedir. Esenyurt Tesisi'nde yaşanabilecek herhangi bir kaza Şirket'in üretim sürecinin aksamasına, belirli bir süre için veya kalıcı olarak durmasına ya da Şirket'in karlılığının negatif yönde etkilenmesine sebep olabilir.

Şirket'in Esenyurt Tesisi'nde yaşanabilecek kazalar üretimde kullanılan hammaddelerin yanmasından, tutuşmasından veya üretim aşaması tamamlanan kabloların kalite kontrol testlerine tabi tutulması sırasında yaşanabilecek benzer potansiyel kazalardan kaynaklanabilir. Şirket'in, üretim faaliyetlerinin ve kalite kontrol test süreçlerinin tamamının tek lokasyon olarak Esenyurt Tesisi'nden yürütülmesinden kaynaklı olarak bu tesiste yaşanabilecek kaza ve/veya patlama neticesinde Şirket'in bütün üretim faaliyetleri negatif yönde etkilenebilir, aksayabilir veya geçici süre ile de olsa durabilir. Bu gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyerek Şirket'in geleceğe yönelik planlanan karlılığa ulaşamamasına ya da nakit akışının olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Yaşanacak kazaların sigorta şirketleri tarafından sigorta kapsamında görülmemesi Şirket'in hukuki süreçler ile vakit kaybetmesine ve nakit akışının olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

2. Şirket'in üretim faaliyetleri açısından kullandığı çeşitli makinelerde yaşanabilecek arızalar Şirket'in üretim süreçlerini aksatabilir, durdurabilir ya da Şirket'in karlılığını negatif etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetleri, bir dizi farklı teknik aşamada meydana gelmektedir. Üretilen kabloların, müşteri talep ve ihtiyaçlarını karşılayabilecek standartlara sahip olması büküm, zırlama, örgü ve bantlama süreçlerinde bu aşamaların tamamlanabilmesi ve kesintisiz olarak devam edebilmesi adına çeşitli özelliklere sahip farklı makineler kullanılmaktadır. Söz konusu üretim süreçlerinde faydalanan ekstrüzyon, büküm, zırlama ve benzeri makinelerin, Şirket'in müşterilerinin memnuniyeti, ürünlerinin kalitesi gibi hususlara istinaden teknik anlamda gelişmiş bir işlevselliğe sahip olması ve teknolojik anlamda güncel gelişmeleri takip edebiliyor olması beklenmektedir. Şirket'in üretim sürecinin tüm aşamalarında kullanılan farklı işlevlerdeki makinelerin sorunsuz şekilde çalışması, belirli aralıklarla bakım ve onarımlarının yaptırılması ve Şirket çalışanlarına makinelerin doğru ve hatasız kullanımı açısından gerekli eğitimlerin verilmesi Şirket'in üretim faaliyetlerinin devamlılığı açısından önem teşkil etmektedir. Bu sebeple, anılan bu makine ve malzemelerdeki arızalar, teknik, teknolojik ve hatalı kullanımdan kaynaklanan sorunlar Şirket'in üretim süreçlerini aksatabilir, durdurabilir ya da Şirket'in karlılığını negatif etkileyebilir.

3. Şirket üretim faaliyetleri için gerekli hammaddelerin bir kısmını yurt dışından tedarik etmekte ve ürettiği ürünlerin bir kısmını ihraç etmekte olup nakliye ve navlun maliyetlerindeki artış, ithalat ve ihracatı zorlaştırarak Şirket'in maliyetlerini ve satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in, üretim faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu PVC, PE, XLPE, HFFR benzeri hammaddelerin bir kısmı yurt dışından tedarik edilmektedir. Aynı zamanda, Şirket'in ana faaliyet konusu olan kablo, elektrik malzemesi ve elektrikli ev aletlerinin üretiminde gerekli olan bakır ve plastifiyan hammaddeleri karayolu kanalı ile yurt içinden tedarik edilirken eş anlı olarak denizyolu ve karayolu ile de yurt dışından tedarik edilmektedir. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihleri itibarıyla tedarik faaliyetlerinin sırası ile %7,75'ini, %6,75'ini, %5,45'ini ve %7,45'ini yurt dışı alımları oluşturmaktadır. Diğer taraftan Şirket, ürettiği ürünleri yalnızca yurt dışında satmaktadır.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Ayrıca Şirket, bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman dilimi içinde anlaşmaya varamayabilir. Şirket, herhangi bir sebeple ilişkisi kesilen bir tedarikçisinin yerine kısa bir süre içinde veya kendi faaliyetleri ve finansal beklentileri açısından avantajlı şartlarla çalışmayı kabul eden yeni bir tedarikçi bulamayabilir. Tedarikçilerle makul şartlarda anlaşmaya varılamaması, Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getiremeyen veya iş birliğine son verilen bir tedarikçi yerine başka tedarikçi bulunamaması, üretim ve satış faaliyetlerine konu ürün ve/veya hammadde tedarikinde herhangi bir sebeple aksama yaşanması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumu ile geleceğe yönelik finansal beklentilerini negatif yönde etkileyebilir.

Şirket satış faaliyetlerinin tamamını yurt dışına gerçekleştirmekte olup Şirket'in yurt içi satış faaliyeti bulunmamaktadır. Şirket'in satışları değerlendirildiğinde, satış vadelerinin ortalama 55 gün süre ile belirlenmekte ve satışlarındaki tahsilatın bir kısmı vadeli olarak sağlanmaktadır. Anılan sebeplerden, Şirket ithalat ve ihracat operasyonları bakımından kur riskine maruz kalabilmektedir. Şirket her ne kadar Türk Lirası cinsinden olan alacaklarına yönelik fiyatlandırmalarını kur riskini dikkate alarak yapıyor olsa da Şirket'in faaliyetleri, karlılığı ve mali durumu döviz kurlarındaki dalgalanmalardan veya herhangi bir döviz krizinden olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerini ve bu faaliyetlerinden meydana gelecek ürün miktarını genel itibarıyla Şirket'in müşterilerinden aldığı siparişler belirlemektedir. Şirket, müşterilerinden aldığı sipariş üzerine üretim yapmaktadır. Bu minvalde, Şirket'in üretimini sağladığı kabloların satılamama riski ile karşılaşması her ne kadar yaygın ve olağan bir durum olmasa da verilen siparişlerin iptal edilme riski hayatın olağan akışı içerisinde mevcuttur.

7. *Ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.*

[Handwritten signature]

kablo TV sistemleri, ağır sanayi üretim tesisleri ve diğer altyapı projelerinde kullanılmaktadır. Bu sebeple de Şirket'in ürünlerin, kullanıldıkları sektör ve faaliyetler gereği belirli bir özellik ve kaliteye sahip olması gerekmektedir.

Şirket'in stoklarını etkin kullanamaması, stok fazlasının oluşması, hammadde tedarikinde sorunlar yaşanması, kusurlu hammadde ve malzeme tedarik edilmesi, yetkin işçi bulamaması veya işçilik becerilerinde düşüş yaşanması gibi durumlarda Şirket'in müşterileri tarafından belirlenen kriterlere uygun veya piyasa standartlarında olması gereken kalite standartlarında üretim yapamaması, ürünleri beklenen zamanda ve kalitede teslim edememesi ya da ürün kalitesinde düşüş yaşanması riski mevcuttur. Bu riskler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Ürün kalitesinde yaşanan sorunlar; müşteri memnuniyetsizliği ve itibar kaybına, satışlarda düşüş ve gelir kaybına, maliyet artışlarına ve pazar payı kaybına sebep olabilir. Bu risklerin yaşanması, Şirket'in finansal istikrarını ve sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir.

8. **Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler ve/veya iş kazaları Şirket'in faaliyetlerinde kısmen veya tamamen durmalara sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket yürüttüğü üretim faaliyetleri bakımından her ne kadar operasyonların güvenliğini arttırmak ve aksama riskini en aza indirmek için çeşitli önlemler almış olsa da Şirket'in üretimde kullandığı hammaddelerin bir kısmının aleve karşı dirençli olmaması ve Esenyurt Tesisi'nden yürütülen çeşitli kalite kontrol testleri dolayısıyla Şirket üretim ve depolama süreçleri özelinde birtakım risklerle karşı karşıya kalmaktadır. Bu riskler; üretim faaliyetinde kullanılan malzeme ve ekipmanın arızalanması ve bu arızaların onarım ve bakımının özel nitelikli işçilik istemesi, onarımı imkansız olan arızalar bakımından yedek parça tedarikinin gerekmesi ama kullanılan malzemelerin yedek parçalarının tedarikinin her zaman mümkün olmaması veya bu sürecin yedek parçaların ithal edilmesinden bahisle uzun sürmesi, yedek parça stokunun yetersizliği, patlamalar ve yangınlar, kimyasal dökülmeler ve diğer toksik veya tehlikeli madde veya gazların salınması veya boşaltılması gibi tehlikeleri barındırmaktadır. Bu tehlikeler, kişisel yaralanma ve can kayıplarına, üretim sistemindeki makine ve ekipmanların hasar görmesine, çevre kirliliğine ve daha birçok istenmeyen sonuca yol açabilir. Bu zararların açığa çıkması faaliyetlerin askıya alınmasına ve para cezalarına sebep olabilir. Bu tür risklerin meydana gelmesi halinde Şirket üretim ve satış hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve bu durum Şirket'in finansallarını negatif yönde etkileyebilir.

9. **Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.**

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullandığı hammadde başta olmak üzere tüm operasyonel süreç neticesinde kullanılan hammaddelerin de nitelikleri itibarıyla yanıcı özelliğe sahip olup Şirket'in mevcut faaliyetleri iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin mevzuat tahtında "tehlikeli" olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in faaliyetlerinin operasyonel işleyişindeki prosedürlerin yetersizliği, kullanılan malzeme ve ekipman bakımından teknolojik kusurlar, beşeri ve işçilik hataları veya dış etkiler neticesinde Şirket'in üretim süreçlerinde işçilerin yaralanmasına, sakat kalmasına veya ölmesine neden olabilecek riskler ortaya çıkabilir. Bu riskler Şirket'in ve yöneticilerinin, işçileri veya onların bakmakla yükümlü olduğu kişiler ile başta işçilik alacaklarına, maddi ve manevi tazminata ilişkin olmak üzere çeşitli hukuki, idari ve cezai süreçler ile karşılaşmasına sebep olabilir. Bu durumlarda uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

10. **Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin**

durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Şirket başta bilgi iletişim kabloları, enerji ve yapı kabloları, koaksiyel kablolar ve kontrol kabloları olmak üzere çeşitli alanlarda kullanılan kabloların üretimi faaliyetlerinde bulunmakta olup İzahname tarihi itibarıyla da bu maddelerin üretimine dair bütün operasyonel süreci Esenyurt Tesisi'nde gerçekleştirmektedir. Bu üretim faaliyetleri, faaliyet kapsamında kullanılan ve işlenen hammaddelelerin bir kısmı yanma ve tutuşma risklerini içermektedir. Buradan hareketle, Esenyurt Tesisi'nde gerçekleştirilen üretim faaliyetleri, üretim faaliyetinde kullanılan makine ve malzemelerdeki aksaklık ve sorun, teknolojik sorunlar veya işçilik ve beşeri hatalar gibi çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik veya arazi kullanımı sorunlarına yol açabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler, talepler veya bu şikayet/talepler doğrultusunda Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, bu bakanlığa bağlı müdürlükler, valilikler, Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ve sair kamu kurum ve kuruluşları tarafından yapılabilecek denetimlere maruz kalabilecektir. Zira, Şirket'in faaliyetlerinin rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da insan sağlığı dahil insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağına garantisi bulunmamaktadır. Anılan durumlar neticesinde ise Şirket'in ve yöneticilerinin çeşitli hukuki, idari veya cezai süreçler ile karşılaşması muhtemel olup belirtilen sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya faaliyetlerin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyeti, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

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

İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 2025 yılı kazançları için %25'tir. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2024 ve 2023 yılları için %25 ve 2022 yılı için %23'tür. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

12. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

Şirket, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabi bulunmaktadır. Bu doğrultuda Şirket; Ticaret Bakanlığı, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, SGK, Hazine ve Maliye Bakanlığı, İçişleri Bakanlığı, bağlı olduğu vergi dairesi ve sair kurumlar ile (Şirket paylarının ilk halka arzı sonrası) SPK tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir veya halka arz sonrasında

da tabi olmaya devam edecektir. Bu denetimler neticesinde herhangi bir aykırılığın ve geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmadığının tespiti hâlinde Şirket, ek yükümlülükler, giderler ve cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalabilir ve aleyhine bu bağlamda soruşturmalar başlatılabilir. Yürütülen denetimlerin sonucunda idari ve/veya cezai yaptırım uygulanması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel işleyişini negatif yönde etkileyebilir.

Açıklanan bu tür durumlar ve genel itibarıyla Şirket'in ilgili sair mevzuat gereği çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoriteleri nezdinde tabi olduğu denetimler ile bu denetimlerin zaman zaman gerçekleşmesi, Şirket'in üretim ve satış faaliyetlerinde veya geleceğe yönelik finansal beklentilerinde aksaklıklara sebep olabilir; dolayısıyla, anılan durumlar kapsamında Şirket'in faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve finansal durumu negatif yönde etkileyebilir.

13. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlanılabilecek hukuki, cezai ve idari yasal süreçler ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket aleyhine verilecek hükümler çerçevesinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

Müşteriler, tedarikçiler ve çalışanlar ile akdedilen sözleşmeler kapsamında belirlenen Şirket'in yükümlülüklerinin Şirket tarafından tam, zamanında ve olması gerektiği hali ile ifa edilmemesi halinde Şirket, başta tüketici uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, işçilik alacağı uyuşmazlıkları olmak üzere çeşitli anlaşmazlıklar ve uyuşmazlıklar sebebi ile başlatılan yasal süreçler ile karşılaşabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak işe iade, fazla çalışmaya bağlı tazminat veya hakedişin ödenmesi talepli ve bunlar gibi açılacak çeşitli davalar ile Şirket karşı karşıya kalabilir.

Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası veya tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir yargısal sürecin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde Şirket'in mevcut faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

14. Karşılaşılan tüm riskler sigortalanabilir olmayabilir, sigortalanabilir tüm riskler için beklenen tazminat tutarları tahsil edilemeyebilir.

Şirket, faaliyetlerine konu operasyonel süreç kapsamında yaşanması muhtemel riskleri en aza indirmek için gerekli güvenlik önemlerini aldığı gibi yine anılan faaliyetleri bakımından güvence oluşturabilmek adına tabi olduğu sair mevzuatlar kapsamında gerekli olan sigortaları yaptırmaktadır.

Ancak, sigorta kapsamı doğası gereği her riski kapsamaz. Potansiyel üretim/depolama tehlikelerinden ve risklerinden bazıları sigortalanabilir yapıda olmayabilir. Ayrıca, sigorta poliçeleri endüstri standartları ve uygulamaları doğrultusunda istisna, muafiyet ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarına bağlı olarak sigorta primleri ve kesintileri önemli ölçüde artabilir ve bazı sigortalar sadece daha düşük teminat tutarlarıyla sunulabilir hale gelebilir. Bunlara ek olarak, sigorta şirketinin mali yetersizliği gibi, Şirket'in kontrolü dışında gelişen durumlar da







sigorta tazminatlarının ödenmemesine neden olabilir. Sonuç olarak, sigorta kapsamındaki beklenmedik bir durumun gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

15. Şirket'in büyüyen operasyonları, işletme sermayesi ihtiyacını artırmakta olup Şirket'in gerekli işletme sermayesini finanse edememesi, Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, üretim ve satış faaliyetlerine konu ürün gruplarının çeşitliliğini artırmak, üretim faaliyeti kapsamında ihtiyaç duyduğu hammaddeyi ithal etmek yerine ilgili hammaddelerin de üretimini doğrudan karşılayabilmek, yurt içinde satış yapabilmek ve yurt dışında daha fazla müşteri grubuna ulaşabilmek, yeni pazar ve sektörlerde de faaliyetlerde bulunabilmek adına çeşitli yatırımlar hedeflenmektedir. Şirket özellikle, İzahname tarihi itibarıyla sürekli olarak üreticilerden temin ettiği hammaddeleri kendi bünyesinde kuracağı bir üretim tesisi üzerinden üretmeyi ve dışa bağımlılık oranını bu kapsamda minimuma indirmeyi amaçlamaktadır. Şirket'in geleceğe yönelik büyüme hedefleri, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında da artışlara sebep olmaktadır.

Bu doğrultuda Şirket, finansal kuruluşlardan aldığı yüksek kredi limitleri ve olumlu değerlendirmelere rağmen, ilerleyen dönemlerdeki büyüme faaliyetleri için öngörülen finansman maliyetleri ve kredi limitlerine erişmekte güçlük çekebilir ve yükümlülüklerini yerine getirme konusunda sorunlar yaşayabilir. Bu sebepler Şirket'in ticari performansı, finansal sağlığı, operasyonel sonuçları ve nakit akışları üzerinde negatif etkilere neden olabilir.

16. Şirket üretim tesisine veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatlar ile sözleşmeleri muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, İzahname tarihi itibarıyla her türlü üretim faaliyetlerini ve yurt içindeki bütün operasyonel süreci Esenyurt Tesisi'nden gerçekleştirmektedir. Esenyurt Tesisi işyeri açma ve çalıştırma, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler gibi çeşitli izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir. Şirket her ne kadar faaliyette bulunduğu tesiste izin ve ruhsatlara ilişkin bir soruna bağlı olarak üretim faaliyetlerinde bir aksama yaşamamış olsa da tabi olunan ilgili sair mevzuata aykırılık sebepleri ile üretim faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Bu sebeple, anılan izinler dahil olmak üzere Şirket'in mevcut faaliyetlerine ilişkin sahip olduğu ruhsat ve izinlerin mevzuat kapsamında izin sürelerinin sona ermiş olması ve zamanında yenilenmemesi veya tabi olunan mevzuat hükümlerinin şartlarını tam ve zamanında yerine getirememesi halinde Şirket'in üretim ve satış faaliyetleri aksayabilir, durabilir veya negatif yönde etkilenebilir.

Anılan risklerin gerçekleşmesi halinde, Şirket'in mevcut faaliyetlerinin etkin bir şekilde işleyişi ve buna bağlı olarak satış hacminde düşüş yaşanabilir ve dolayısıyla geleceğe yönelik finansal beklentilerinde aksaklıklar yaşanabilir. Bu tür durumlar, Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını finansal ve mali durumunu negatif yönde etkileyebilir.

17. Şirket'in performansı, üst yönetime ve kritik kilit personelin Şirket'te devamına ve performansına bağlıdır. Kilit personel kaybı ve yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yürüttüğü faaliyetlerin devamlılığı, bu faaliyetlerin nitelikleri ve üretim sürecinde kullanılan hammadde ve malzemelerin doğası gereği kapsamlı bir yönetim becerisi ile hassas ve dikkatli bir işçiliğe bağlıdır. Buradan hareketle, Şirket'in başarısı ve büyüme hedefleri de Şirket'in sahip olduğu personelin, özellikle de üst düzey yönetici ve kritik pozisyonlardaki çalışanların sürekliliği ve performansına doğrudan bağlıdır. Bu durum, Şirket'in rekabetçi iş ortamında sürdürülebilir bir büyüme kaydetmesi için kritik öneme sahiptir. Nitelikli insan kaynağı









piyasaının sınırlı olması ve rekabetin yoğunluğu göz önüne alındığında, Şirket'in mevcut bir üst düzey yöneticiyi veya diğer kilit personeli kaybedebilme riski mevcuttur. Bu riskin yaşanması halinde, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin operasyonel süreçlerinde aksamalar meydana gelebilir ve Şirket'in kısa ve uzun vadede karlılığı negatif yönde etkileyebilir.

18. Şirket'in yürüttüğü satış faaliyetlerinin bir kısmını ihracat oluşturmakta olup ihracat pazarlarındaki yasal düzenlemeler ile ticari politikalarda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in satışlarını ve faaliyetlerini negatif yönde etkileyebilir.

Şirket, ürettiği ürünleri yalnızca yurt dışında satmaktadır. Ürünlerin ihraç edildiği ve satıldığı ülkelerde ulusal, bölgesel ve yerel şirketleri koruyacak mevzuat değişiklikleri yapılabilir, idari önlemler alınabilir. Bu çerçevede, ithalat ve/veya ihracata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlerine ilişkin büyüme stratejisini negatif yönde etkileyebilir.

Şirket'in anılan ihracat faaliyetlerinin yoğunluğunu Belçika ve İngiltere özelinde yoğunlaşmak üzere satışlarının büyük bir bölümünü Avrupa'ya yapmaktadır. İhracat yapılan ana pazarların çoğunda büyük ve köklü küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rakipler bulunmaktadır. Anılan bu pazarlardaki yerleşik rakipler, değişen yasal düzenlemeler ile ticari politikalar doğrultusunda pazar paylarını Şirket aleyhine artırabilirler.

Açıklanan sebepler ışığında, faaliyet gösterilen veya üreticilerin, tedarikçilerin ya da müşterilerin bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek politik, ticari, iklimsel, makroekonomik, çevresel ve çeşitli demografik değişiklikler Şirket'in ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlerine ilişkin büyüme hedeflerini negatif yönde etkileyebilir, anılan beklentilerin hayata geçirilmesine engel olabilir veya hedeflenenden düşük sonuçlara ulaşılmasına sebep olabilir. Bu risklerin oluşması halinde ise Şirket'in toplam satış faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu negatif yönde etkilenebilir.

19. Şirket'in net satışlarının önemli bir kısmının ilk 10 müşterisine dayanmasından dolayı Şirket müşteri konsantrasyonu riskine maruz kalmaktadır ve bu müşterilerin kaybedilmesi durumunda Şirket'in finansal performansı olumsuz etkilenebilir.

Şirket satış faaliyetleri kapsamında 31.12.2022 tarihinde toplam hasılatının %65'ini, 31.12.2023 tarihinde %75'ini, 31.12.2024 tarihinde %78'ini ve 31.03.2025 tarihinde toplam hasılatının %77'sini ilk 10 müşterisine gerçekleştirmiştir. Şirket'in ilk 10 müşterinin satışlar içerisindeki konsantrasyonu yıllar içinde değişiklik göstermiştir.

Şirket'in satışlarının önemli bir kısmının ilk 10 müşteriden elde edilmesi müşteri konsantrasyonu riski oluşturmakta ve bu durum, Şirket'in gelirlerinin sınırlı sayıda müşteriye bağlı olması anlamına gelmektedir. Büyük müşterilerde yaşanabilecek talep azalmaları, sınırlı sayıda müşteriye bağlılık, yaşanabilecek finansal zorluklar veya rekabetçi baskılar Şirket'in pazarlık gücünü zayıflatarak kar marjlarını olumsuz etkileyebileceği gibi gelirlerinde de düşüş yaşanmasına neden olabilir. Söz konusu önemli müşterilerini olumsuz etkileyen durumlarda Şirket, farklı müşteriler ile yeni iş ilişkileri tesis etmek durumunda kalabilir ve bu durum geçici bir süre için de olsa Şirket'in satış süreçlerini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Büyük müşterilere satışlar, Şirket'in satış faaliyetlerine ilişkin akdedilen sözleşmelerin yenilenmemesi, uzatılmaması veya söz konusu müşterilerin, Şirket'ten kaynaklanan veya kaynaklanmayan çeşitli sebeplerle başka üreticilerle çalışmayı tercih etmeleri gibi nedenlerle azalabilir veya sona erebilir. Bu müşterilerin Şirket'e ürettirdiği ürünlerin alımından vazgeçmesi, başka bir tedarikçi ile anlaşması veya siparişlerini azaltması Şirket'in ürün satışlarında hedeflerini yakalayamamasına sebep olabilir. Şirket iş ilişkisini kaybettiği önemli müşterilerinin yerine aynı kârlılıкта yeni yerel veya yurt dışında kurulu müşteriler koyamayabilir. Anılan bu risklerin gerçekleşmesi halinde, Şirket'in istediği seviyede satışlarını sürdürememesine, satış faaliyetlerindeki sürekliliği ve çeşitliliği sağlayamamasına ve






BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

20. *Şirket'in müşterilerinin borçlarını ödeyememesi ve Şirket'in tahsilat problemleri yaşaması Şirket'in karlılığını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.*

21. Bilgi teknolojileri ve bilgi yönetimi sistemleri kaynaklı aksama, gecikme ve hizmet alamama, dış saldırılara açık olabilme riskleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in sahibi bulunduğu fikri mülkiyet haklarının ihlal edilmesi sonucunu doğurabileceği gibi üretim sırlarının ve çalışan, müşteri, tedarikçi ve diğer tarafların gizli bilgilerinin çalınmasına, yetkisiz kullanımına veya ifşasına da sebep olabilir. Bu durum Şirket'in itibarına, rekabet gücüne ve finansal sağlığına zarar verebilir, iş ve müşteri kayıplarına, yasal yaptırımlara ve dava masraflarına neden olabilir.

22. Yüksek enflasyon oranları, Şirket'in maliyetlerini artırarak Şirket'in karlılığı ile finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir.

[Handwritten signature]

kabiliyetinin azalmasına, Şirket'in faaliyetlerinin daralmasına ve Şirket'in finansal durumunun negatif yönde etkilenmesine sebep olabilir.

23. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi ve sermaye bulamaması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ile hammadde ve/veya ürün tedarik etme kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir.

Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yürüttüğü faaliyet çeşitliliğini büyütebilmesi için zaman zaman kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Mali piyasalarda yaşanabilecek dalgalanma ve bozulmalar ve Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar ile Türkiye'nin kredi notu veya kredi görünümünde meydana gelebilecek olumsuzluklar sebebi ile Şirket'in mevcut faaliyetlerini geliştirmeye ve büyümeye yönelik geliştirdiği hedef ve stratejilerine ilişkin olarak finansman bulma kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir. Bu doğrultuda Şirket, yurt içi ve yurt dışı finansman kuruluşlarından uygun şartlarla uzun vadeli finansman veya refinansman bulamayabilir. Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durum ve finansal beklentilerini negatif yönde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Şirket, üretim faaliyetlerinde kullandığı hammaddelerin veya satışını gerçekleştirdiği ürünlerin bir kısmını ithal etmekte olup ilgili ürünlerin fiyatlarında yaşanacak olan dalgalanmalar ya da bu ürünlerin tedarik edilememesi Şirket'in mevcut faaliyetlerini kesintiye uğratabilir veya karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in, üretim faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu hammaddelerin bir kısmı yurt dışından tedarik edilmektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu olan kablo, elektrik malzemesi ve elektrikli ev aletlerinin üretiminde gerekli olan PVC, PE, XLPE, HFFR, bakır, plastifiyan ve benzeri hammaddeleri karayolu kanalı ile yurt içinden tedarik edilirken eş anlı olarak denizyolu ve karayolu ile de yurt dışından tedarik edilmektedir. Diğer taraftan Şirket, ürettiği ürünleri yalnızca yurt dışında satmaktadır.

Ayrıca, Şirket'in mevcut faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu, faaliyetleri esnasında kullandığı ithal edilen ürünlerin sektörün doğası gereği yanıcı niteliğinde olmasından dolayı ilgili hammadde ve/veya ürünlerin tedariki, taşınması ve teslimi de hassasiyet gerektirmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in üretimini sağladığı kabloların, başta uluslararası havaalanı projeleri, nükleer santraller, petrol ve gaz projeleri, demiryolu projeleri, kablo TV sistemleri, ağır sanayi üretim tesisleri ve diğer altyapı projelerinde kullanılan ürünler olmasından hareketle bu projelerin aksamadan yürütülebilmesi adına müşteri talepleri üzerine proje bazında üretilen bu kabloların, ilgili projelerin aksamadan yürütülebilmesi adına tedarik süreçlerinin kesintisiz sağlanması Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ve finansal beklentileri bakımından oldukça önemlidir.

Bu sebeplerle, Şirket tarafından mevcut faaliyetleri kapsamında ithal edilen hammadde ve/veya ürünler, tedarik zincirine konu operasyonel işlemlerde (temin edilme, taşınma, teslim edilme vb.) yaşanan fiyatlandırmadaki dalgalanmalara ve jeopolitik risklere karşı oldukça hassastır. Tamamen yurt dışından tedarik edilen hammadde ve ürünlerin tedarikinde yaşanabilecek arızalar ile bu hammadde/ürünlere duyulan talepte yaşanabilecek kesintiler veya fiyat artışları, küresel anlamda yaşanabilecek ekonomik veya siyasi bir kriz, global veya yerel ekonomik sorunlar, jeopolitik veya politik olumsuz gelişmeler, bu gelişmeler neticesinde uygulanması muhtemel ambargolar, kota veya ek vergiler Şirket'in mevcut tedarik, üretim ve satış faaliyetlerinde aksamalara ve maliyetlerde önemli artışlara neden olabilir, ihtiyaç duyduğu hammaddeye olan erişimini kısıtlayabilir veya durdurabilir. Anılan bu risklerin yaşanması halinde, Şirket'in karlılığı ve finansal beklentileri negatif yönde etkilenebilir.






BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Küresel piyasalardaki genel ekonomik koşullar ve jeopolitik riskler göz önüne alındığında, hammadde ve ürün tedarikine ilişkin belirsizlikler, genel tedarik problemleri ya da hammadde bulunamaması; Şirket'in büyüme projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir ve beklenmedik maliyet artışlarına neden olabilir. Şirket, genel maliyetlerinde yaşanan bu artışları kendi satış fiyatlarına yansıtamayabilir ve bu durum Şirket'in hedeflediği ciro ve karlılığın negatif yönde etkilenmesi ile sonuçlanabilir.

2. Şirket operasyonel faaliyetlerini yürüttüğü her pazarda küresel ve ulusal rekabet ile karşı karşıyadır.

Şirket; mevcut üretim faaliyetleri, bu faaliyetleri kapsamında kullandığı hammaddeler, üretim sürecinde meydana gelen ve satış faaliyetlerine konu olan ürünler, tüm bu ürünlerin niteliği ve yapı özellikleri, ürünlerin kullanıldığı faaliyet ve pazarlar dikkate alındığında Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü mevcut faaliyetleri gereği temel olarak kablo sektöründe yer almakta olup uluslararası havaalanı projeleri, nükleer santraller, petrol ve gaz projeleri, demiryolu projeleri, kablo TV sistemleri, ağır sanayi üretim tesisleri gibi çeşitli altyapı projelerinde kullanılmaktadır. Şirket satış faaliyetleri bakımından ilgili sektörlerin yurt içi ve yurt dışı pazarlarında rol almakta olup bu pazarlarda Şirket çok sayıda küresel ve ulusal şirketle rekabet halindedir. Küresel ölçekteki rakiplerin bazıları daha güçlü finansal kaynaklara sahip olabilir. Yeni ürünler, daha düşük maliyetler ve farklılaştırılmış pazarlama stratejileriyle rakiplerin pazardaki paylarını artırma çabaları, Şirket için önemli bir baskı oluşturabilir. Buradan hareketle, eğer ki Şirket rekabet şartlarının gerekliliklerini karşılayamazsa, rakiplerine göre dezavantajlı hale gelebilir ve bu durum piyasadaki başarısını tehlikeye atabilir. Başarısızlık halinde, Şirket'in operasyonel işleyişi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışı olumsuz etkilenebilir.

3. Yeni teknolojiler veya ürün niteliğindeki değişimler, Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürünler geliştirmede veya tanıtmada başarılı olamayabilir.

Şirket'in ürünleri nitelikleri gereği müşteri taleplerine istinaden ilgili proje kapsamında özel olarak hazırlanan çeşitli özelliklere sahip kablolardan oluşmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in ürünleri, farklı sektörlerde bulunan müşteri grupları tarafından geniş bir yelpazede kullanılmaktadır. Şirket'in mevcut ürünlerinin üretim faaliyetleri kapsamında takip edilen operasyonel süreçlerde yaşanan değişimler, yeni hammaddelerin tercih edilmeye başlanması, teknolojik yenilikler ve sektörel düzenlemeler gibi etkenler Şirket'in ürün talebinde düşüşlere yol açabilir. Zira Şirket, anılan değişim ve yenilikleri takip edemeyebilir, bu değişim/yeniliklere ayak uyduramayabilir veya tercih edilen yeni hammaddelere erişimi yurt içindeki kablo sektörünün doğası gereği yeterince rahat olamayabilir.

Ayrıca, Şirket'in mevcut faaliyetleri kapsamında kullanılan hammaddenin de niteliği itibarıyla yanıcı olması sebebi ile bu hammaddelerin sağlık ve çevreye etkileriyle ilgili artan sosyal endişe ve kaygılar da Şirket'in ürünlerine olan talebi azaltabilir. Şirketin büyüme hedefleri doğrultusunda geliştirdiği ve piyasaya sürdüğü yeni ürünler başarılı olmayabilir ve pazarda talep görmeyebilir. İlaveten, Şirket'in, açıklanan değişim ve yenilikleri takip edebilmesi ve bu değişimlere ayak uydurmak suretiyle piyasada talebi düşen ürünlere alternatif yeni ürünler geliştirmesi son derece önemlidir. İnovasyon ve geliştirme çalışmalarına yapılan yüksek maliyetler, beklenen gelir ve kar artışını getirmeyebilir. Eğer Şirket, mevcut hizmetleri yerine, müşteri ihtiyaçlarına cevap verecek yeni ürünleri etkin bir biçimde geliştirip piyasaya sürme konusunda başarısız olursa, bu durum Şirket'in ticari performansı, finansal sağlığı, operasyonel sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

4. Küresel veya yerel ölçekte yaşanan ekonomik yavaşlamalar, kablo sektöründeki faaliyetleri olumsuz etkileyebilir ve bu durum, kablo sektöründe Şirket'in üretimini yaptığı kablolarla olan talebinin azalmasına ve Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir.

Şirket'in Esenyurt Tesisi'nde ürettiği farklı niteliklere sahip kablolar, uluslararası havaalanı projeleri, nükleer santraller, petrol ve gaz projeleri, demiryolu projeleri, kablo TV sistemleri, ağır sanayi üretim tesisleri gibi çeşitli altyapı projelerinde kullanılmaktadır. Projelerin dahil olduğu sektörlerde görülebilecek yavaşlamalar, bu sektörler içinde yeni altyapı projelerinin azalmasına ve mevcut projelerin ertelenmesine yol açabilir ve bu tür bir risk Şirket'in üretimini sağladığı kablolarla olan talebin düşmesine neden olabilir. Özellikle, inşaat şirketleri ve altyapı hizmet kurulumunda rol alan taşeron şirketler, maliyetleri düşürmek amacıyla yeni malzeme alımlarını azaltabilir veya daha uygun fiyatlı alternatif malzemelere yönelme eğiliminde olabilir. Bu durum, ilgili altyapı projeleri bakımından Şirket'in ürünlerinin fiyatlandırmasına ve Şirket'in satış hacim ve kabiliyetine negatif yönde tesir etmesine sebep olabilir.

5. **Kablo üretiminde hammadde olarak kullanılan yanıcı maddelerin niteliği gereği iş sağlığı ve çevre bakımından önemli riskler taşımasından bahisle Şirket'in, mevcut faaliyetleri sebebi ile tabi olduğu ilgili sair mevzuat hükümlerinde yaşanabilecek değişiklikler neticesinde ilave maliyetler ve yükümlülükler ile karşılaşma riski mevcuttur.**

Şirket'in operasyonel işleyişi kapsamında yer alan kablo üretiminde kullanılan yanıcı maddeler ve kabloların kalite kontrol süreci testlerinin bir parçası olan çeşitli yanıcı, yakıcı ve kimyasal testler iş sağlığı ve çevre bakımından önemli riskler taşıyan süreçler olup bu üretim faaliyetleri kapsamında kullanılan hammaddeler ile ortaya çıkan ürünün niteliği gereği yanıcı olmasından bahisle, bu tür kablo üretimi yapan üretim tesislerinde çalışanların sağlığı ve çevrenin korunması için sıkı güvenlik önlemleri alınması gerekmektedir. Kablo üretimi açısından gerekli olan yanıcı hammaddelerin depolanması, nakliyesi, kullanımı ve ticareti ile üretim sürecinde meydana gelen atık suların bertaraf edilmesi ve benzeri çeşitli mevzuat hükümleri ile düzenlenmiştir. İlgili sair mevzuat hükümleri için yapılacak değişiklikler neticesinde Şirket'in anılan bu tadilleri düzenli takip edebiliyor ve bu yeniliklere ayak uydurabiliyor olması gerekmektedir. Bununla birlikte, anılan bu mevzuat hükümlerine ilişkin yapılacak değişiklikler ile ve bu değişikliklere tam ve zamanında ayak uydurabilmek adına Şirket gibi kablo sektöründe faaliyet gösteren şirketler bakımından çeşitli yeni maliyet ve yükümlülükler doğabilecektir. Şirket'in, doğması muhtemel yeni maliyetler bakımından finansman ve yatırım ihtiyacı meydana gelebilir ve beklenmedik bu maliyetler Şirket'in finansal durumu ile finansal beklentilerini ve karlılığını negatif yönde etkileyebilir.

6. **Şirket'in faaliyet gösterdiği kablo sektörünün yurt içindeki niteliği gereği Şirket, üretim faaliyetleri için gerekli bir kısım hammaddeyi ithal etmekte olup yaşanabilecek siyasi, jeopolitik, politik ve ekonomik sorunlar neticesinde Şirket'in tedarik zincirinde kırılmalar ve neticeten Şirket'in üretim ve satış kabiliyetinde azalmalar meydana gelebilir.**

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullandığı hammadde ve sair malzemelerin bir kısmı, Şirket'in içerisinde bulunduğu kablo sektörünün doğası ve küresel ölçekteki yurt içindeki kablo sektörünün konumu gereği yurt dışından tedarik edilebilmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in üretimini sağladığı kabloların, başta uluslararası havaalanı projeleri, nükleer santraller, petrol ve gaz projeleri, demiryolu projeleri, kablo TV sistemleri, ağır sanayi üretim tesisleri ve diğer altyapı projelerinde kullanılan ürünler olmasından hareketle bu projelerin aksamadan yürütülebilmesi adına müşteri talepleri üzerine proje bazında üretilen bu kabloların, ilgili projelerin aksamadan yürütülebilmesi adına tedarik süreçlerinin kesintisiz sağlanması Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ve finansal beklentileri bakımından oldukça önemlidir. Küresel anlamda yaşanabilecek ekonomik veya siyasi bir kriz, global veya yerel ekonomik sorunlar, jeopolitik veya politik olumsuz gelişmeler, bu gelişmeler neticesinde uygulanması muhtemel ambargolar, kota veya ek vergiler Şirket'in tedarik süreçlerini aksatabilir, ihtiyaç duyduğu hammaddeye olan erişimini kısıtlayabilir veya durdurabilir ve bu risklerin yaşanması Şirket'in faaliyetlerinin sürekliliği ile Şirket'in finansal durumu ve finansal beklentilerine negatif yönde yansiyabilir.



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin sayısına, Halka Arz Edilen Paylar'da bir piyasa oluşturulmasında rol alan aracı kurumların menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Payların fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Halka arz fiyatı mevcut piyasada Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Şirket'in operasyonel sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması; Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı, halka arz fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan satamayabilirler veya hiç satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörlerin finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5'inci bölümü dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

2. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz öncesi Şirket payları herhangi açık piyasada işlem görmemektedir. Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, ortak satışı ve sermaye artırımı yolu ile halka arz edilen toplam 43.000.000 TL nominal değerli 43.000.000 adet nama yazılı B Grubu pay BIST'te işlem görecektir olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25,08'dir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

3. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.



 **BULS YATIRIM**
Menkul Değerler A.Ş.

4. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyeabilir.

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağının bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyeabilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

5. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilen Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini ve Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payların tutarlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Türkiye'de halka açık şirketler, tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaktadır.

Şirket de TTK'na ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payı avansı dağıtabilir.

İlaveten, halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir.

Şirket tarafından pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi,
- Dağıtılabılır kar ve yedeklerin durumu,
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,

- Türkiye’de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler ve
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında, bankaların standart formdaki genel kredi sözleşmelerinde yer taahhüt ve kısıtlamalar.

Şirket’in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket’in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket’in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

7. Şirket’in mevcut pay sahiplerinin menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket’in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

Şirket’in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50’sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket’in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket’in mevcut pay sahipleri akrabadır ve birlikte hareket etmeleri halinde Şirket’in yönetim kontrolüne sahip olabileceklerdir. Halka arz sonrasında da Şirket’in mevcut pay sahiplerinin, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Gelecekte Şirket’in mevcut pay sahipleri ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca gelecekte Şirket’in mevcut pay sahiplerinin (ya da yasal mirasçılarının) arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar yaşanabilecek olup böyle bir uyuşmazlık hali, gelecekte Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıtılabilecektir.

Buna ilaveten, Şirket’in mevcut pay sahiplerinin Şirket’in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket’in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Paylar’ı satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

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

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

- Halka Arz Edilen Paylar’a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı,
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar’a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı,
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar’a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı,
- Halka Arz Edilen Paylar’ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

54
Gözetim Kurulu Başkanı
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi
Gözetim Kurulu Üyesi

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
[Handwritten signature]

- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

- a) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve
- c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

9. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket için öngörülen varsayımlar gerçekleşmeyebilir, Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Şirket'in gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

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

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski olan bölgelerinde yer almaktadır. Özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde dalgalanmalara sebep olabilir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in merkez adresi İstanbul ilindedir. Şirket üretim faaliyetlerinin tamamını Esenyurt Tesis'i'nde gerçekleştirmekte olup söz konusu bu üretim faaliyetlerinin tek bir lokasyonda bulunması ve bu tesisin yüksek riskli bir deprem bölgesinde bulunması sebebi ile Şirket, depremlerden en çok zarar görebilecek bölgede faaliyet göstermektedir. Bu sebeple, anılan bu bölgede yaşanabilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde dalgalanmalara sebep olabilir; Şirket'in tesisini tahrip ederek Şirket'in bütün üretim faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye genelinde yaşanabilecek şiddetli depremler ile bu doğal felakete benzer şekilde kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer doğal afetler ile olağanüstü olayların yaşanması halinde, Türkiye'nin makroekonomisinde dalgalanmalar meydana gelebilecektir. Anılan bu doğal afetler Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir.

Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makroekonomik etkileri,

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

55
Güvenli Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ordu Cad. No: 10 Kat: 5 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274263
Mersis: 0803001274263000000
Tic. Sic. No: 274263

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in 31 Mart 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

31 Mart 2025 (TL)	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	698.813.974	-	150.792.114	541.510.451	49.778
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	698.813.974	-	150.792.114	541.510.451	49.778
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	381.173	-	-	-	-
Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(381.173)	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	56.803.000	-	-

31 Aralık 2024 (TL)	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	544.328.280	-	197.184.217	308.933.772	65.244
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	544.328.280	-	140.381.217	308.933.772	65.244
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	499.686	-	-	-	-
Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(499.686)	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2022 (TL)	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri	
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	Diğer
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	14.419.109	-	-

Likidite Riski:

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in 31 Mart 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31 Mart 2025 (TL)						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	1.469.786	1.469.786	1.469.786	-	-	-
Ticari borçlar	144.064.966	144.116.263	144.116.263	-	-	-
Diğer borçlar	27.295.353	27.295.353	27.295.353	-	-	-

31 Aralık 2024 (TL)						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	948.177	948.177	948.177	-	-	-
Ticari borçlar	128.771.077	129.517.945	129.517.945	-	-	-
Diğer borçlar	9.922.002	9.922.002	9.922.002	-	-	-

31 Aralık 2023 (TL)						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	420.177	420.177	420.177	-	-	-
Ticari borçlar	141.035.331	142.036.042	142.036.042	-	-	-
Diğer borçlar	17.280.955	17.280.955	17.280.955	-	-	-

31 Aralık 2022 (TL)						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan	20.691.926	22.516.861	236.714	22.280.147	-	-

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2022 (TL)						
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Finansal Yükümlülükler						
Ticari borçlar	73.342.342	73.700.199	73.700.199	-	-	-
Diğer borçlar	21.271.400	21.271.400	21.271.400	-	-	-

Piyasa Riski:

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.

Yabancı Para Riski:

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

31 Mart 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2025		Toplam TL karşılığı	TL	USD	GBP
1.	Ticari alacaklar	296.881.166	419.107	98.776.960	197.683.099
2a.	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	195.603.530	1.713.834	76.826.343	117.063.354
4.	Dönen varlıklar (1+2+3)	492.484.696	2.132.941	175.603.302	314.748.453
5.	Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a.	Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7.	Diğer	-	-	-	-
8.	Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9.	Toplam varlıklar (4+8)	492.484.696	2.132.941	175.603.302	314.748.453
10.	Ticari borçlar	(119.416.478)	(107.723.877)	(9.648.673)	(2.043.928)
11.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	(192.925.219)	(1.105.851)	(75.703.976)	(116.115.392)
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13.	Kısa vadeli yükümlülükler (10+(11+12))	(312.341.697)	(108.829.728)	(85.352.649)	(118.159.320)
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17.	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-

31 Aralık 2023		Toplam TL karşılığı	TL	USD	GBP
9.	Toplam varlıklar (4+8)	167.567.474	6.284.446	88.269.030	73.013.998
10.	Ticari borçlar	(65.107.361)	(16.399.443)	(39.696.440)	(9.011.478)
11.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13.	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	(65.107.361)	(16.399.443)	(39.696.440)	(9.011.478)
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17.	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18.	Toplam yükümlülükler (13+17)	(65.107.361)	(16.399.443)	(39.696.440)	(9.011.478)
19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20.	Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	102.460.113	(10.114.997)	48.572.590	64.002.520
21.	Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	102.460.113	(10.114.997)	48.572.590	64.002.520

31 Aralık 2022		Toplam TL karşılığı	TL	USD	GBP
1.	Ticari alacaklar	90.143.872	30.688	26.988.285	63.124.899
2a.	Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	42.288.704	877.814	17.448.805	23.962.085
4.	Dönen varlıklar (1+2+3)	132.432.576	908.502	44.437.090	87.086.984
5.	Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a.	Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7.	Diğer	-	-	-	-
8.	Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9.	Toplam varlıklar (4+8)	132.432.576	908.502	44.437.090	87.086.984
10.	Ticari borçlar	(36.757.391)	(24.160.399)	(8.847.161)	(3.749.831)
11.	Finansal yükümlülükler	(20.000.000)	(20.000.000)	-	-
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13.	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	(56.757.391)	(44.160.399)	(8.847.161)	(3.749.831)
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17.	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18.	Toplam yükümlülükler (13+17)	(56.757.391)	(44.160.399)	(8.847.161)	(3.749.831)
19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20.	Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	75.675.185	(43.251.897)	35.589.929	83.337.153
21.	Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	75.675.185	(43.251.897)	35.589.929	83.337.153

31 Aralık 2022		Toplam TL karşılığı	TL	USD	GBP
22.	Döviz hedge' i için kullanılan finansal araçları toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23.	İhracat	-	-	-	-
24.	İthalat	-	-	-	-

Faiz Oranı Riski:

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in değişken faizli finansal aracı bulunmadığından faiz oranı riski bulunmamaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Demes Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	1048-4

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 13.05.1985 tarihinde "Demes Kablo Sanayii ve Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile limited şirket olarak, kuruluş tarihinden itibaren 99 yılına kurulmuştur. Bu kuruluş 11.07.1985 tarih ve 1303 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket'in 30.09.2024 tarihinde tescil edilen 17.09.2024 tarihli genel kurul kararına istinaden Şirket'in türü limited şirketten anonim şirkete dönüştürülmüş ve bu Esas Sözleşme tadili kapsamında Şirket'in unvanı, İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan "Demes Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak ve Şirket'in süresi sınırsız olarak değiştirilmiştir. Bu Esas Sözleşme tadili 30.09.2024 tarih ve 11175 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Hukuki statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul
Fiili yönetim adresi	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İnternet adresi	www.demes.com
Telefon	+(90) 212 689 49 00
Faks	+(90) 212 689 00 17

İhracçı'nın Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket'in tabi olduğu başlıca mevzuata ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

Ürün Güvenliği Mevzuatı

Ürün Güvenliği Kanunu uyarınca, ürünlerin, teknik düzenlemesine uygun olması zorunludur. Teknik düzenlemesine uygun olmayan ürünler, uygunsuzlukları giderilmeden piyasaya arz edilemez, piyasada bulundurulamaz veya hizmete sunulamaz. Aynı zamanda, ürünün güvenli olması da zorunludur. Teknik düzenlemenin insan sağlığı ve güvenliği ile ilgili hükümlerine uygun ürün, aksi ispatlanana kadar güvenli kabul edilir.

Ürünün, bir kişiye veya bir mala zarar vermesi halinde, bu ürünün imalatçısı veya ithalatçısı zararı gidermekle yükümlüdür. İmalatçı veya ithalatçının sorumlu tutulabilmesi için, zarar gören tarafın uğradığı zararı ve uygunsuzluk ile zarar arasındaki nedensellik bağıını ispat etmesi zorunludur. Ürünün sebep olduğu zarardan birden fazla imalatçı veya ithalatçının sorumlu olması halinde, bunlar müteselsilen sorumlu tutulurlar. İmalatçı veya ithalatçıyı üründen kaynaklanan tazminat sorumluluğundan kurtaran ya da bu sorumluluğu azaltan sözleşmelerin ilgili maddeleri hükümsüzdür. Ürünün sebep olduğu zarar nedeniyle ödenecek maddi ve manevi tazminat miktarının belirlenmesinde Türk Borçlar Kanunu hükümleri uygulanır. Tazminat talebi için zamanaşımı süresi, zarar görenin zararı ve tazminat yükümlüsünü öğrendiği tarihten itibaren üç yıl ve her halde zararın doğduğu tarihten itibaren on yıldır.

Elektrik İç Tesisleri Yönetmeliği

Elektrik İç Tesisleri Yönetmeliği kapsamında, yüksek gerilim tesislerinde, gerilim altında bulunan bölümlere doğrudan ve dolaylı dokunmaya karşı koruma, koruyucu yalıtım, sıfırlama, hata akımı koruma bağlaması, koruyucu ayırma ve topraklama tesisleri gibi güvenlik önlemleri alınmalıdır. Elektrik makineleri, transformatörler ve reaktans bobinleri, işletme koşullarına uygun olmalı ve düzenli olarak denetlenmelidir. Enerji odaları, kablo bacaları (kablo şaftları), dağıtım tabloları, alçak gerilim kompanzasyon tesisleri ve sayaç altlıkları standartlara uygun olarak tesis edilmelidir. Yalıtılmış iletkenler ve kablolar, ilgili teknik kriterlere göre seçilmeli ve iletkenlerin ve kabloların döküşmesi sırasında yönetmelikte öngörülen güvenlik tedbirleri uygulanmalıdır.

Elektrik işletme yerleri, sadece yetkili personelin girişine izin verilecek şekilde düzenlenmeli, kilitli alanlar belirlenerek gerekli işaretlemeler yapılmalı ve topraklama tesisleri, topraklayıcı gerilimi ve hata akımlarına karşı yeterli koruma sağlayacak şekilde tasarlanmalı ve düzenli kontroller ile uygunluğu sağlanmalıdır.

Yüksek gerilim tesislerinde çalışan personelin yeterlilik belgelerine sahip olması gerekmekte olup, işletmede düzenli bakım ve güvenlik denetimlerinin yapılması zorunludur.

Çevre Mevzuatı

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

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

yürürlüğe giren (ve 25.11.2014 tarihli yönetmeliği yürürlükten kaldıran) ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

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

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı ("ÇED Gerekli Değildir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("ÇED Gereklidir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın bir projeye ilişkin "ÇED Gereklidir" kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. Akabinde Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yapılacak incelemeler neticesinde, söz konusu proje ile ilgili olarak çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı) veya çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) verilebilir.

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ise Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izin ve lisansları düzenlemekte ve çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevreye kirletici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler ve çevreye kirletici etkisi olan işletmelerdir.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

İSG Kanunu kapsamında işveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

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

İşverenin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı ve işyeri hekimi görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet






BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

alarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için en az (B) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

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

İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı almak isteyenler, öncelikle İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'te yer alan sınıflandırmaya göre açmak istedikleri işyerinin sıhhi niteliğinde mi yoksa birinci, ikinci ya da üçüncü derecede gayrisıhhi niteliğinde mi olduğunu değerlendirmeli ve bu kapsamda gerekli belgeler ile yetkili idareye başvuruda bulunmalıdır. İşyeri açma ve çalışma ruhsatının temin edilmemiş olması hallerinde İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'in 6'ncı maddesi uyarınca ruhsat olmadan açılan işyerleri ilgili idareler tarafından kapatılacaktır.

Sınai Mülkiyet Mevzuatı

Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca, marka koruması tescil yoluyla elde edilir. Tescilli markanın koruma süresi başvuru tarihinden itibaren on yıldır. Bu süre, onar yıllık dönemler hâlinde yenilenir. Yenileme talebinin marka sahibi tarafından koruma süresinin sona erdiği tarihten önceki altı ay içinde yapılması ve aynı süre içinde yenileme ücretinin ödendiğine ilişkin bilginin TPE'ye sunulması gerekir

Marka tescilinden doğan haklar münhasıran marka sahibine aittir. Markanın sahibine sağladığı haklar, üçüncü kişilere karşı marka tescilinin yayım tarihi itibarıyla hüküm ifade eder. Marka sahibinin, izinsiz olarak yapılması hâlinde, tescilli marka ile aynı olan herhangi bir işaretin, tescil kapsamına giren mal veya hizmetlerde kullanılmasının, tescilli marka ile aynı veya benzer olan ve tescilli markanın kapsadığı mal veya hizmetlerle aynı veya benzer mal veya hizmetleri kapsayan ve bu nedenle halk tarafından tescilli marka ile ilişkilendirilme ihtimali de dâhil karıştırılma ihtimali bulunan herhangi bir işaretin kullanılmasının, aynı, benzer veya farklı mal veya hizmetlerde olmasına bakılmaksızın, tescilli marka ile aynı veya benzer olan ve Türkiye'de ulaştığı tanınırlık düzeyi nedeniyle markanın itibarından haksız bir yarar elde edecek veya itibarına zarar verecek veya ayırt edici karakterini zedeleyecek nitelikteki herhangi bir işaretin haklı bir sebep olmaksızın kullanılmasının önlenmesini talep etme hakkı vardır.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu, sosyal sigortalar ile genel sağlık sigortası bakımından kişileri güvence altına almakta, bu sigortalardan yararlanacak kişileri ve sağlanacak hakları, bu haklardan yararlanma şartları ile finansman ve karşılanma yöntemlerini belirlemekte ve sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemektedir. Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülükleri uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ya vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ya yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

66
DANIŞMANLIK
Genel Kurul
Tic. Sic. No: 274245
Tic. Sic. No: 274245
Tic. Sic. No: 274245

BULLS YATIRIM
Merkezi Değerler A.Ş.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

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

- 1985 • Şirket, "Demes Kablo Sanayii ve Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 13.05.1985 tarihinde tescil edilerek limited şirket olarak kurulmuştur. Şirket'in 1985 yılındaki kurucu pay sahiplerinin kendi arasında ve/veya diğer üçüncü kişiler ile çeşitli pay devirleri gerçekleşmiş olup İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde %5 ve fazlası oranda pay sahibi bulunan ortaklar Etem Yüksel, Adnan Yüksel, Yaşar Burak Yüksel ve Burcu Yıldırım'dır.

Şirket'in Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı ve Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Etem Yüksel	43.350.000	28,9
Adnan Yüksel	43.350.000	28,9
Yaşar Burak Yüksel	31.650.000	21,1
Burcu Yıldırım	31.650.000	21,1
TOPLAM	150.000.000	100

Kuruluş yılı içerisinde, Şirket'in Rami, Topçular Çiftçi Ali Sokak No: 9/E, İstanbul adresinde bulunan üretim tesisinden, bu tesiste bulunan ekstrüzyon makineleri aracılığıyla kablo üretimine başlanmıştır. Anılan üretim tesisinin Şirket'in kuruluş yılındaki üretim kapasitesi 50 ton/ay'dır.

- 1986 • Şirket, gerçekleştirdiği kablo üretim makinaları ve ekstrüder bant kablo üretim kafaları yatırımları ile anılan üretim tesisinden zayıf akım kablolarının ve Türkiye'deki tüm TV fabrikalarının üretmiş olduğu televizyonlar içerisinde yer alan kabloların üretimine başlamış olup böylelikle Şirket'in toplam üretim kapasitesi 1986 yılı içerisinde 100 ton/ay'a ulaşmıştır.
- Şirket, anılan bu yeni üretimleri çerçevesinde üretim çeşitliliğini artırmış olup üretimini sağladığı TV kablolarının satışına yönelik müşteri portföyünü iç piyasada genişletmiştir. Sektörde düzenli olarak ticari faaliyetler yürüten alıcıları hedef kitlesine oturtup yerli TV üreticilerinin onaylı tedarikçisi olmuştur. Böylelikle Şirket, Beko gibi ilk yerli TV üretici firmaların belirlediği kriterlerden geçmiş (kalite, sevkiyat, fiyat vb.) ve ilgili prosedürlerine göre belirli puan üzerine çıkmış düzenli çalışılabilir tedarikçiler listesine adını yazdırmıştır.
- Türkiye'nin ilklerinden olan bant kablo üretimi dünya standartlarına uygun olarak Şirket tarafından bu yıl içerisinde yapılmıştır.
- 1987 • Şirket, kendisi ile aynı sektör içerisinde yer alan ve PVC granül üretimi faaliyetlerinde bulunan Deka Plastik Limited Şirketi ile geliştirdiği iş ortaklığına istinaden Rami, Topçular Çiftçi Ali Sokak No: 9/E, İstanbul adresinde PVC atölyesi kurmuş ve bu atölyede PVC üretimine başlamıştır.
- 1988 • Şirket, gerçekleştirmeyi planladığı yurt dışı satış faaliyetleri bakımından ilk yurt dışı fuarına katılımını sağlamıştır.
- 1989 • 1987 yılında Deka Plastik Limited Şirketi ile ortak çalışma suretiyle üretimine

başlanan PVC'nin üretim faaliyetlerinin tek bünyede toplanması ve bu suretle Şirket'in PVC üretim hacminin %20 artması adına PVC atölyesi Şirket bünyesine taşınmıştır.

- Şirket üretimini yaptığı ve IBM tarafından test edilip onayını aldığı, data ve veri iletişimini sağlayan RG 62 IBM-Twinaxial terminal bağlantı kablosunu Pakistan'a ihraç etmek suretiyle ilk ihracatını gerçekleştirmiştir. Şirket tarafından üretilen bu terminal bağlantı kablosu aynı zamanda yurt içinde hava yolları ile çeşitli hava kuvvetlerinde kullanılmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla, bu tür kablolar Türkiye veya Avrupa'da kullanılmamaktadır.
- Şirket tarafından 1986 yılından itibaren ekstrüder ve örgü makinalarına yapılan yatırım neticesinde IBM bilgisayarlarının kablolarının üretimine başlanmıştır. Bu yatırımlar ile Şirket'in üretim kapasitesi %10 oranında artırılmıştır.
- Şirket tarafından TV sinyallerinin iletimini sağlayan koaksiyel kablo üretimi için TSEK belgesi alınmıştır. Türk Standartları kriterlerine uygunluk belgesi olarak kullanılan TSEK standardının temel amacı, işletme verimliliğini arttırmak ve toplumun sağlıklı ürünler ile buluşmasını sağlamaktır. Aynı zamanda, standartlara uyum sağlayan bir işletme veya organizasyon, ilgili standart kuruluşu tarafından denetlenmektedir. Bu belge sayesinde Şirket'in satış kanalları genişletilmiş ve Şirket tarafından üretilen koaksiyel kabloları özelinde yapılan denetimler sonucunda üretilen kablo türünün standardize edilmiş olduğunu göstermektedir.

- 1993**
- Şirket sermayesi 1.990.000.000 TL artırılarak, 10.000.000 TL'den 2.000.000.000 TL'ye yükseltilmiş ve bu sermaye artırımının tamamı nakden karşılanmıştır.
 - Şirket, Esenyurt Tesisi'nde zayıf akım üretiminin yanı sıra enerji kablosu üretimine de başlamış olup 10 mm²'den 1.000 mm²'ye kadarki tüm boyutlarda bakır kablo üretimini gerçekleştirmeyi planlamıştır. Aynı yıl içerisinde, Şirket Esenyurt Tesisi üzerinden bakır kablo üretimine başlamıştır.

- 1999**
- Şirket tarafından üretilen ürünlerin kamu kuruluşlarına tedarik edilebilmesi adına TSEK belgesi alınmış olup bu belge Şirket'in yürütmekte olduğu faaliyetlerin sürdürülebilir olduğunu göstermektedir. Türk Standartları kriterlerine uygunluk belgesi olarak kullanılan TSEK standardının temel amacı, işletme verimliliğini arttırmak ve toplumun sağlıklı ürünler ile buluşmasını sağlamaktır. Standartlara uyum sağlayan işletme veya organizasyonlar, ilgili standart kuruluşu tarafından denetlenmektedir. Bu belge sayesinde Şirket'in satış kanalları genişletilerek Şirket tarafından üretilen ürünler özelinde gerçekleştirilen denetimler ile ürünlerin standardize edilmiş olduğu gösterilmektedir.

- 1999 yılında Şirket tarafından üretilen ürünlere ilişkin bir TSE standardı olmadığından anılan TSEK belgesi Şirket'in ürünlerinin ilgili Türk Standartlarına uygunluğunu belirten ve TSE Markası kullanma hakkı veren, firma adına düzenlenen ve ürün üzerinde TSE / TSEK markası kullanılmasını sağlayan, geçerlilik süresi bir yıl olan belgedir.

- 2001**
- Şirket, İtalyan makine üreticilerine yapmış olduğu yatırımları neticesinde Türkiye'de fiziksel köpürme ekstrüzyon makinesi ile kablo üretimine başlayan önde gelen şirketlerden olmuştur.

- 2002**
- Şirket sermayesi 1.998.000.000.000 TL artırılarak, 2.000.000.000 TL'den 2.000.000.000.000 TL'ye yükseltilmiş ve bu sermaye artırımının 319.541.709.920

2015 • Şirket, muhasebe faaliyetlerini kolaylaştırmak adına TTK ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun bir şekilde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 511014 sicil numarası ile kayıtlı olan Danpa Dış Ticaret Limited Şirket'ini tüm aktif ve pasifi ile birlikte devralmıştır. Şirket sermayesi 50.000 TL artırılarak, 5.000.000 TL'den 5.050.000 TL'ye yükseltilmiş ve bu sermaye artırımının tamamı Danpa Dış Ticaret Limited Şirketi'nin tüm aktif ve pasifi ile birlikte devralınması ile Danpa Dış Ticaret Limited Şirketi'nin ödenmiş sermayesinden karşılanmıştır.

2020 • Covid-19 pandemisi sürecinde etkin bir iş sağlığı ve güvenliği tedbirleri alınabilmesi ve uygulanabilmesi adına Şirket bünyesinde çeşitli eğitimler düzenlenmiştir.

2022 • Şirket'in GES'i bulunmamakla birlikte, Şirket yıllık olarak ortalama 4.000.000 kWh elektrik tüketmekte olup tüketmiş olduğu elektriğin 1.000.000 kWh'ını üçüncü taraf GES'leri gibi yenilenebilir enerji kaynaklarından temin ediyor olması sebebiyle karbon ayak izini %25 oranında azaltmış ve I-REC sertifikası almıştır. Gelişen

Maddi Duran Varlıklar Girişler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Yapılmakta Olan Yatırımlar	- 183.997*	-	-	-
TOPLAM	96.779.558	253.036.683	114.000.000	77.509.886

(*) İşbu eksi tutar İhraççı'nın pay sahiplerinin birlikte toplamda %48.5 pay sahibi bulunduğu Euro Cable Private Limited Company'nin satışından kaynaklanmakta olup iştiraklerin sistem dışına çıkmasından kaynaklanan 2022 ile 2023 arasındaki farktan kaynaklanmaktadır.

Yukarıda bahsi geçen tesis, makine ve cihaz yatırımlarının başlıcalarının detayları aşağıdaki gibidir.

Makine ve Ekipman Adı	Üretim Yılı	Adet / Miktar	Aktifleşme Tarihi	Toplam Değeri (TL)
Kılıf + İzole Ekstrüzyon Hattı- (Boşaltıcı (Açıcı Sehpa), Boşaltıcı (Açıcı Sehpa), Dancer, Ekstruder, Vida, Vida, Yükleyici, Ekstruder, Vida, Vida, Kafa, Kafa, Yükleyici, Soğutma Kanalları, Spark Tester, Çap Kontrol Cihazı, Yazı Makinesi, Çekici, Toplayıcı, Pano ve Diğer Yardımcı Ekipmanları ile Birlikte Komple)	2023	1	17.08.2023	11.300.000
Dış Kılıf Ekstrüzyon Hattı (Boşaltıcı (Açıcı Sehpa), Dancer, Pudralama Makinesi, Ekstruder, Vida, Yükleyici, Kafa, Soğutma Havuzları, Spark Tester, Yazı Makinesi, Çap Kontrol Cihazı, Çekici, Çekici, Toplayıcı, Pano ve Diğer Yardımcı Ekipmanları ile Birlikte Komple)	2023	1	25.12.2023	7.900.000
Single Twist (4'lü Boşaltıcı, Spark Tester, Boşaltıcı, Metraj, Toplayıcı, Pano ve Diğer Yardımcı Ekipmanları ile Birlikte Komple)	2023	1	31.01.2023	4.500.000
Yatay Bantlama Hattı (Motorlu Açıcı, Bantlama, Çekici, Toplayıcı ile Birlikte Komple)	2024	1	10.05.2024	2.600.000
Yatay Bantlama Hattı (Motorlu Açıcı, Bantlama, Çekici, Toplayıcı ile Birlikte Komple)	2024	1	10.05.2024	2.600.000
Single Twist (4'lü Boşaltıcı, Spark Tester, Folyo ve Pes Açıcı, Metraj, Toplayıcı, Pano ve Diğer Yardımcı Ekipmanları ile Birlikte Komple)	2023	1	25.04.2023	2.400.000
Single Twist (4'lü Boşaltıcı, Boşaltıcı, Metraj, Toplayıcı, Pano ve Diğer Yardımcı Ekipmanları ile Birlikte Komple)	2023	1	18.03.2024	2.400.000
Paketleme Hattı (Boşaltıcı, Dancer, Spark Testi (Kıvılcım Test Cihazı), Metraj Ünitesi, Toplayıcı ile Birlikte Komple)	2023	1	02.05.2023	1.800.000
Dizel Forklift	2022	1	30.11.2022	1.450.000
Dizel Forklift	2022	1	30.11.2022	1.450.000
İzole Aktarma Hattı (Boşaltıcı, Dancer, Toplayıcı ile Birlikte Komple)	2023	1	02.05.2023	1.250.000
Dizel Forklift	2023	2	28.06.2024	1.100.000
Dizel Forklift	2023	2	28.06.2024	1.100.000

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.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket tarafından aşağıda sayılan teşvikler ve desteklerden yararlanmaktadır.

Teşvik Konusu	Teşvik Tutarları (TL)			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Döviz Dönüşüm Desteği		22.609.817	42.210.981	6.972.722
İMMİB Pazara Giriş Belgeleri Desteği		84.186	42.948	193.992
05510 Sayılı Kanun Gereği İşveren SSK Prim Payı İndirimi	1.166.773,32	1.947.162,18	3.542.818,38	1.041.714
06661 Sayılı Kanun Gereği Asgari Ücret Destek Tutarı	8.949,83	30.112,47	422.965,78	23.190
15510 Sayılı Kanun Gereği İşveren SSK EYT İndirimi		378.403,63	646.547,63	0
Stajyer Öğrenci Devlet Katkı Payı	2.640,18	11.684,74		0
Genel Toplam	1.178.363,3	25.061.366,0	46.866.260,8	8.231.618

Şirket'in yurt dışı kaynaklı dövizlerinin banka aracılığıyla Merkez Bankası'na satışı sırasında, Merkez Bankası'nca belirlenecek süre boyunca döviz alımı yapmama taahhüdünde bulunulması şartıyla, taahhüt sahibi firmalara dönüşüm kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilen tutarın %2'si kadar döviz dönüşüm desteği ödenir. Şirket anılan bu desteği ilk kez 27.04.2023 tarihinde almaya başlamıştır.

İlaveten, İMMİB Pazara Giriş Belgeleri Desteği, Ticaret Bakanlığı tarafından, şirketlerin ihracata hazırlanması ve uluslararası pazarlarda rekabet avantajı kazandırılması amacıyla tasarım ve kurumsal kapasitelerinin güçlendirilmesi, ürünlerinin yurt dışında tanıtımı, pazarlanması, tutundurulması ve markalaşmasının desteklenmesine yönelik giderler ile ihracat faaliyetlerinin sürdürülebilir artışının sağlanması için gerekli diğer faaliyetlere ilişkin giderlerin destekleme ve fiyat istikrar fonundan karşılanmasını düzenlemek amacıyla hazırlanmıştır. Bu doğrultuda, Şirket ürünlerinin Avrupa Birliği ülkelerine ihracatının yapılabilmesi için gerekli belgeler için bu teşvikten yararlanmaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış

Şirket, 13.05.1985 tarihinde temel olarak plastik ve bakalitten mamul kablo, elektrik malzemeleri ve elektrikli ev aletleri imalatı ve ticareti faaliyetlerinde bulunmak üzere İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek kurulmuştur. Güncel durumda, Şirket "Demes Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile merkez adresi olan Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt/İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Şirket, fiili durum itibarıyla, Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi doğrultusunda plastik ve bakalitten mamul kablo, elektrik malzemeleri ve elektrikli ev aletlerinin üretimi ve ticareti faaliyetlerini yürütmektedir.

Bu kapsamda Şirket yürüttüğü faaliyetler çerçevesinde üretimini ve satışını sağladığı ürünler bakımından temel olarak kablo sektöründe yer almaktadır.

Şirket merkez adresinde bulunan Esenyurt Tesisi üzerinden Şirket'in operasyonel işleri idare ve koordine edilmektedir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir bağlı ortaklığı ve yurt içinde veya yurt dışında kurulu bulunan herhangi bir şubesi bulunmamaktadır.

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket, tedarik, üretim ve satış faaliyetlerinin tamamını 10.000 m²'lik alanı kapalı olmak üzere toplam 13.000 m²'lik alan sahip toplam üretim kapasitesi 47.166.000 kg olan Esenyurt Tesisi'nden gerçekleştirmektedir. Bu faaliyetlere ilişkin olarak, Şirket'in satın alma, satış, ÜR-GE, üretim, bakım ve onarım, insan kaynakları, kalite kontrol, lojistik, kalite güvence, muhasebe ve benzeri operasyonları da yine Esenyurt Tesisi üzerinden yürütülmektedir.

Şirket, yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerden tedarik ettiği hammaddeler ile başta bilgi iletişim kabloları, enerji ve yapı kabloları, koaksiyel kablolar ve kontrol kabloları olmak üzere çeşitli kabloların üretimini yapmaktadır. Anılan bu kablolar, Şirket'in müşterilerinin taleplerine istinaden özel olarak üretilmekte ve farklı özelliklere sahip bu kabloların kullanım alanları talepte bulunan müşterinin projesi özelinde şekillenmektedir. Üretilen bu kablolar ise, ağırlıklı olarak uluslararası havaalanı projeleri, nükleer santraller, petrol ve gaz projeleri, demiryolu projeleri, kablo TV sistemleri, ağır sanayi üretim tesisleri ve diğer altyapı projelerinde kullanılmaktadır.

Şirket tarafından üretilen kabloların satış faaliyetleri de Şirket tarafından yürütülmektedir. Şirket, kendi bünyesinde bulunan satış ekipleri aracılığı ile yurt dışı satışları yapmakta olup bu satış faaliyetleri kapsamında ise herhangi bir bayi veya distribütör ile çalışılmamaktadır.

Şirket'in, İzahname tarihi itibarıyla 159 adedi mavi yakalı ve 29 adedi beyaz yakalı olmak üzere toplamda 188 adet çalışanı mevcuttur.

Hammadde Tedarik Süreci

Şirket, kablo, elektrik malzemesi ve elektrikli ev aletlerinin üretiminde gerekli olan bakır ve plastifiyan gibi hammaddeleri karayolları kanalıyla yurt içinden, deniz ve karayolları kanallarından ise yurt dışından tedarik etmektedir.

Bu minvalde, Şirket'in üretmekte olduğu çeşitli kablolar için her bir kablo ürün grubuna özel PVC, PE, XLPE, HFFR malzemeleri ve gerekli diğer hammaddeler yurt içinde ve yurt dışında bulunan tedarikçi firmalardan satın alınmaktadır.

Yukarıda belirtilen dört izolasyon malzemesi de müşteri talep ve istekleri doğrultusunda Şirket'te üretilen tüm kablo çeşitlerinde kullanılabilir.

Tedarik edilen hammaddelerin Şirket'e teslim edilmesi anına kadar süren nakliye sürecine ilişkin operasyonların kontrolü ve nakliye sürecine ilişkin tüm ödemelerin tamamlanması süreci tamamen müşteri siparişlerine göre şekillenmektedir.

Üretim için gerekli tüm hammaddeler, müşteri siparişlerine uygun olarak tespit edilmekte ve tedarik süreci müşteri siparişlerine istinaden başlatılmakta ve yürütülmektedir. Şirket, siparişler için gerekli hammaddeleri siparişin kendisine ulaşması ile tedarik etmekte ve bu sayede tedarik zincirinin etkinliğini artırarak stok maliyetlerini azaltmaktadır. Müşteri siparişlerine istinaden tedarik edilen hammaddelerin fiyatları yurt içinden veya yurt dışından tedarik edilmeleri durumuna göre değişkenlik göstermektedir. Bu hammaddeler yurt dışından tedarik edilecek ise deniz yolu ile nakliye sürecinin yürütülmesinden hareketle hammadde fiyatları liman teslim fiyatı olarak, yurt içinden tedarik edilecek ise kara yolu ile nakliye sürecinin yürütülmesinden hareketle hammadde fiyatları ürünlerin Şirket'e teslim fiyatı olarak hesaplanmaktadır.



PVC Toz



PVC Granül

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kablo ürün grubuna özel kullandığı PVC, PE, XLPE, HFFR malzemelerine ilişkin bilgiler aşağıda açıklandığı şekildedir.

PVC Granül

PVC Granül, kablo üretimi sürecinde granül izolasyon, dolgu ve dış kılıfta kullanılan aleve karşı dirençli bir malzeme olup yakıldığında yanan ancak ateş çekildiğinde çok kısa zamanda sönen bir malzemedir. Ekonomik ve kolay işlenebilir olması sebebiyle kablo üretim sürecinde sıkça tercih edilen bir hammadde olan PVC granülün aynı zamanda renkli olarak üretilebiliyor olması müşteri talep ve ihtiyaçlarının karşılanması açısından kolaylık sağlamaktadır. PVC granül, kablo üretimi sürecinde iletkenlerin korunması amacıyla kullanılırken, kolay işlenebilir yapısı ile eş anlı olarak üretilen kabloların esnek, dayanıklı ve uzun ömürlü olmasını da sağlar.

Kablo üretim süreçlerinde sıkça tercih edilen bir madde olarak PVC granül, üretimdeki kalite standartlarının sürekliliğinin sağlanması adına Şirket tarafından üretilmektedir. Şirket tarafından PVC granül üretimi yapılabilmesi adına, bu maddenin üretimi açısından gerekli PVC toz, plastifiyan, stabilizan, boya gibi hammaddeler ise yurt içi ve yurt dışından tedarik edilmektedir.

Şirket, PVC granül üretimi açısından gerekli hammaddeleri, bu hammaddelerin üreticileri ile direkt temasa geçerek, uzun süredir devam eden iş birliklerine istinaden Avrupa'dan ve Türkiye'den tedarik etmektedir. Bu çerçevede, PVC granül üretimi için gerekli PVC toz Şirket tarafından çoğunlukla Belçika ve Fransa'dan tedarik edilirken PVC granül üretimi açısından gerekli plastifiyan, stabilizan, boya gibi diğer hammaddelerin tamamını ise yurt içinden tedarik edilmektedir.

PE ve XLPE

Aleve karşı dirençli olmayan ve bu sebeple yakıldığından kendiliğinden sönmeyen ve yanmaya devam eden bir malzemedir. PE ve XLPE, PVC gibi yandığından zehirli bir gaz salınımı yapmamakta, yalnızca yanması ile beyaz bir duman çıkarmaktadır.

PE ve XLPE, üretilen kabloların performansını artırması, güvenli ve dayanıklı olmalarını sağlaması açısından kablo üretimi açısından kritik bir rol oynamaktadır. XLPE'nin çapraz bağlanabilme özelliği, kabloların yüksek sıcaklıklara ve elektriksel streslere dayanıklı olmasını sağlarken PE'nin XLPE'ye oranla daha ekonomik olmasından hareketle uygulamada yaygın olarak kullanılmaktadır.

PE, hafif, esnek ve kimyasal dayanıklılığı yüksek olan ve güçlü yalıtım kapasitene sahip bir hammadde. Aynı zamanda su geçirmez yapısı sayesinde dış mekan kullanımları açısından da sıklıkla tercih edilmektedir. PE, özellikle düşük voltajlı kablolar ve iletim kabloları açısından yaygın olarak tercih edilen bir yalıtım maddesi olarak kullanılmaktadır.

XLPE, yüksek sıcaklıklara dayanıklı, kimyasal direnci yüksek, mekanik olarak güçlü bir hammadde. Bu çerçevede, XLPE, temel olarak, üretimi yapılan kabloların dayanıklılığını arttırmak ve uzun ömürlü olmalarını sağlamak adına kullanılmaktadır. Bu sebeple, çoğunlukla

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature] BULGARYATIRIM
Merkantil Değerler A.Ş.

yüksek voltajlı kabloların üretimi açısından tercih edilen bir hammadde olup aynı zamanda enerji iletiminde yüksek performans gerektiren uygulamalarda da kullanılmaktadır.

Kablo üretim süreçlerinde yoğun olarak kullanılan bu hammaddelerden XLPE'yi Şirket genellikle Çin ve Hindistan'dan tedarik etmektedir. Şirket, Çin ve Hindistan'da bulunan tedarikçileri ile direkt temas kurarak tedarik süreçlerini kendisi yürütmektedir. PE'nin tedarik süreçleri ise yine Şirket'in kendisi tarafından organize edilmekte olup bu hammaddenin tedarik süreci ise genellikle Amerika'da bulunan tedarikçilerle kurulan iş birlikleri sayesinde sürdürülmektedir.

HFFR

PVC gibi aleve karşı dirençli bir maddedir. Yanma esnasında az bir duman yaymakta olup bu duman zehirli değildir. Bu sebeple, yangın riski taşıyan bölgelerde bu malzemeden yapılan kabloların daha sıklıkla kullanıldığı gözlemlenmektedir. HFFR hammaddesi aleve karşı dirençli bir yapıya sahip olması sebebiyle Halojen Free kablo üretiminde sıkça tercih edilen bir hammaddedir.

HFFR kullanılarak üretilen kabloların dış kılıflarında halojen elementleri bulunmadığı için bu kablolar çoğunlukla yangın riski taşıyan alanlarda kullanılmakta olup zehirli gaz salınımı yapmayan, düşük yoğunlukta duman üreten, çevre dostu karaktere sahip kablolardır. Halojenli dış katmana sahip kabloların yangın durumlarında zararlı ve ölümcül gaz salınımına sebep olması nedeniyle, halojensiz bu kablolar, sıklıkla kapalı alanlarda ve bina, hastane, okul gibi yaşam alanlarında kullanılmaktadır.

Halojen elementlerini içermeyen dış kılıflar, genellikle PVC, PE ve XLPE yerine kullanılan alternatif malzemelerle üretilmektedir. HFFR; PVC, PE ve XLPE hammaddelerine nazaran yangın açısından daha güvenli, çevresel anlamda sürdürülebilir ve kullanıcı sağlığı açısından avantaj sağlayan malzemelerdir. HFFR dış kılıf maddesinin %80'i Avrupa ülkelerinden, %20'si ise yerli üreticilerden tedarik edilmektedir.

Bu malzemelere ek olarak, kabloların genel anlamda yuvarlak yapıya sahip olmalarının talep edilmesinden hareketle yuvarlak iletkenli kablo damarlarının bir araya getirilmesi sonucu oluşan boşlukların kapatılarak kablonun yuvarlaklaştırılması adına dolgu malzemeleri kullanılır. Bununla birlikte, dolgu malzemeleri ile kabloların su emmesi, aşırı ısınmaması ve boşluklu yapıda olması önlenir ve damarların yapışmaması sağlanır.

İlaveten kabloda dış kılıf, kablonun hem performansı hem de güvenliği açısından kritik öneme sahiptir. Kablonun kullanıldığı ortamdaki ısı, ışık, nem benzeri çevresel etkilere ve dışardan gelecek darbe ve sürtünmelere karşı korunması adına bulunan dış kılıf XLPE, PE, PVC ve halojen free gibi hammaddeler kullanılarak üretilmektedir.

Dış kılıf, kabloyu dış etkilere karşı fiziksel olarak koruyarak özellikle darbe, sürtünme, kesilme, ezilme gibi mekanik streslere karşı direnç sağlar. Böylece kablonun iç yapısı zarar görmeden uzun süreli kullanım sağlanır. Aynı zamanda dış kılıf, kablonun bulunduğu ortam özelliklerine göre özel üretim olarak ısı (yüksek/sıcak ortamlar), nem ve suya maruz kalmasını önleyen, UV ışınları (güneş ışığı) ve kimyasal maddelerden (yağ, asit, alkali ortamlar) koruyan bir bariyer görevi de görmektedir. Bu koruma sayesinde kablonun izolasyonu bozulmaz ve elektriksel özellikleri uzun süre korunur. Dış kılıf, her ne kadar doğrudan elektrik iletimiyle ilişkili olmasa da kullanıcının ve çevrenin elektrik kaçaklarına karşı korunmasını sağlamaktadır. Özellikle halojen free gibi dış kılıflar, yangın anında toksik gaz salınımı yapmaması sayesinde yangına karşı ek güvenlik sağlamaktadır.

Dış kılıfın bir diğer özelliği ise, yangına karşı dayanıklı oluşudur. PVC, HFFR gibi dış kılıf malzemeleri, yangın güvenliği açısından özel olarak tasarlanmıştır. Bu tür dış kılıflar, alev geciktirici özellik taşır, yangın anında düşük duman yoğunluğu oluşturur ve zehirli gaz salınımını

minimumda tutar. Bu sayede özellikle kapalı ve insan yoğunluğunun yüksek olduğu alanlarda kullanımı genellikle tercih edilir.

Üretim Faaliyetleri

Şirket, İzahname tarihi itibarıyla üretim faaliyetlerini Esenyurt Tesisi'nden sağlamaktadır. Şirket'in merkezinin içerisinde yer alan Esenyurt Tesisi'nde bilgi iletişim kabloları, enerji ve yapı kabloları, koaksiyel kablolar ve kontrol kabloları başta olmak üzere çeşitli türlerde kablo üretimi yapılmaktadır.

Şirket'in ürünleri, Şirket'in müşterilerinin taleplerine istinaden özel olarak üretilmektedir. Üretilen ürünler, ağırlıklı olarak uluslararası havaalanı projeleri, nükleer santraller, petrol ve gaz projeleri, demiryolu projeleri, kablo TV sistemleri, ağır sanayi üretim tesisleri ve diğer altyapı projelerinde kullanılmaktadır.

Esenyurt Tesisi

Şirket, İzahname tarihi itibarıyla üretim, satın alma-satış yapma, ÜR-GE, bakım ve onarım, insan kaynakları, kalite kontrol, lojistik, güvence, muhasebe ve benzeri tüm operasyon ve faaliyetlerini Esenyurt Tesisi'nden yürütmektedir.

Esenyurt Tesisi'ne ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Esenyurt Tesisi	
Adresi	: Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt/İstanbul
Büyüklüğü	: 13.000 m ²
Açık alan	: 3.000 m ²
Kapalı alan	: 10.000 m ²
Mülkiyet Durumu	: Esenyurt Tesisi'nin bulunduğu taşınmazın mülkiyeti Şirket'e ve Şirket'in pay sahiplerine aittir.



Esenyurt Tesisi

Esenyurt Tesisi, 1992 yılı içerisinde İstanbul ili Esenyurt ilçesinde faaliyete geçmiş olup mevcut durum itibarıyla toplamda 13.000 m²'lik bir alanda bulunmaktadır.

Şirket'in üretim kapasitesi, Şirket'in üretimini sağladığı ana ürün grubu dikkati alındığında toplam 32.285.000 kg olup; bununla birlikte, Şirket 13.936.000 kg PVC Granül ve 945.000 kg elektrolit

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

bakır tel üretim kapasitesine sahiptir. Bu kapsamda Şirket'in toplam üretim kapasitesi 47.166.000 kg'dir.

Esenyurt Tesisi, Şirket'e ait kablo üretim tesisi, idari bina, plastikhane, yemekhane, hurdalık, test odaları, depolar ve lojistik sevkiyat alanı ve Şirket ve Şirket ortaklarına ait 4 adet parselden oluşan taşınmazlar üzerine kuruludur.



Esenyurt Tesisi'nin Bulunduğu Taşınmaz

Üretimi Sağlanan Ürünler

Şirket'in üretimini sağladığı ürün portföyü dikkate alındığında, Şirket fiili durum itibarıyla başta bilgi iletişim kabloları, enerji ve yapı kabloları, koaksiyel kablolar ve kontrol kabloları olmak üzere çeşitli alanlarda kullanılan kabloların üretilmesi faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket tarafından üretilen ana ürün kablo olup kablo, elektrik, elektronik ve bilişim sektöründen enerji, sinyal, veri iletiminde kullanılan üzeri yalıtkan malzeme ile kaplanmış iletken tel veya bunların çoklu damar kombinasyonlarının kullanım amacına uygun olarak farklı malzemeler ile bir araya getirilmiş kombinasyonu olan bir ürün olarak tanımlanmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirdiği ürünlerin 5 ana grupta değerlendirilmesi mümkün olup anılan ürün grupları aşağıdaki şekildedir.

Şirket'in 5 Ana Ürün Grubu	
Bilgi İletişim Kabloları	: Otomasyon sistemleri, bilgisayar ağları ve elektronik kontrol sistemlerinde kullanılır.
Enerji ve Yapı Kabloları	: Ev, ofis, yerel kablo şebekeleri, yeraltı bina tesisatları ve enerji iletimi için kullanılan kablolardır.
Koaksiyel Kablolar	: Uydu sistemleri, CATV ve CCTV sistemlerinde kullanılan kablolardır.
Kontrol Kabloları	: Makineler, iletişim sistemleri, elektronik devreler, bina için haberleşme sistemlerinde kullanılan kablolardır.
Diğer	: Müşteri tarafından proje özelinde talep edilen ve müşteri ihtiyaçlarına istinaden özel olarak üretilen kablolardır.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in 5 ana ürün grubuna dair detaylı bilgi aşağıda açıklandığı şekildedir.

Bilgi İletişim Kabloları



Bu kablolar; 250 Mbit/Sn hıza kadar bilgi iletişim sistemlerinde dijital ve analog sinyallerin taşınması için tasarlanmış olup, çoğunlukla bina içlerinde kullanılmaktadır.

Kullanım alanına göre; PVC, PE, HFFR, kılıflı, zırlı ve ekranlı olarak üretilebilir. Bilgi iletişim kabloları, yüksek iletim hızlarına sahip, yüksek hızlı ağlarda kullanım için tasarlanmıştır. Dijital dönüşüm döneminde, yeni düzene uyum açısından bilgi iletişim kabloları, haberleşme sektörü, elektrik devreleri, telekom sistemlerde sinyal iletiminde kullanılırlar. Bu tür kablolar, akıllı yaşam alanlarına ve akıllı fabrikalar, akıllı binalar, akıllı üretim, otomatikleştirilmiş ve dijital makineler gibi donanımlı sistemlere yönelik kablo sektöründe oluşabilecek ihtiyaçları karşılamaktadır.

Enerji ve Yapı Kabloları



Enerji ve yapı kabloları binaların elektrik tesisatlarında, elektrikli cihazlarının iç ve dış donanımlarında, sıva altı, sıva üstü, toprak altı, havai hatlar gibi uygulamalar başta olmak üzere birçok kullanım alanına sahiptir.

Enerji ve yapı kabloları genel itibarıyla, üretim tesislerinde, altyapı projelerinde, enerji santrallerinde ve şantiyelerde kullanılmaktadır. Binalarda kullanılan enerji ve yapı kabloları çoğunlukla aydınlatma tesisatları, priz ve güç çıkışları, asansör motor beslemeleri ve jeneratör bağlantılarında kullanılırken, sanayi tesislerinde kullanılan enerji ve yapı kabloları motor beslemeleri, üretim hatlarında makinelerin enerji ihtiyaçlarının karşılanması ve aydınlatma ve pano bağlantılarında kullanılmaktadır. Bununla birlikte bu kablo türü altyapı projelerinde daha çok elektrik dağıtım hatlarında ve toprak altı veya üstü enerji iletim hatlarında; enerji santrallerinde ise elektrik üretimi sonrası enerjinin taşınması ve dağıtılması faaliyetlerinde sıklıkla kullanılmaktadır. Son olarak, enerji ve yapı kablolarından şantiyelerde geçici elektrik bağlantılarının kurulması ve inşaat makinelerinin beslemelerinde kullanılmak üzere faydalanılmaktadır.

Bununla birlikte, tek damarlı ve çok damarlı olarak üretilebilen enerji ve yapı kabloları, sabit ve hareketli montajlarda kullanılmaktadır.

EN 60502, EN 50525, VDE 0250, UL 758, HD 604, EN 60092, EN 50618 ve benzeri serisi standartlar enerji ve yapı kablolarında en sık kullanılan standartlardır. İlgili standartlarda

kabloların yapısına ve kullanım alanlarına göre izolasyon, ekran, zırh, dolgu, iç kılıf, dış kılıf özellikleri ve test gereksinimleri tanımlanmaktadır.

Dizayn aşamasında bu standart kriterler baz alınır ve üretim girdileri olarak kullanılır. Gereksinimlere uygun üretimin sağlanmasında, üretim ve üretim sonrası yapılan rutin kontroller de önemli bir değerlendirme ve kontrol aracıdır. Böylece, enerji ve yapı kabloları hem güvenlik hem de işlevsellik ve verimlilik gibi hedeflere ulaşabilmektedir.

Koaksiyel Kablolar



Koaksiyel kablo veya koaks kablo, RF sinyallerini bir noktadan diğerine ileten, uydu sistemleri, CATV ve CCTV sistemlerinde kullanılan kablolardır.

Koaksiyel kablo, merkezi bir iletken tel, onu çevreleyen bir yalıtkan katman, bunun dışında örgülü veya folyo bir kalkan (ekranlama) ve en dışta da koruyucu bir kılıf olmak üzere 4 ana katmandan oluşur.

Koaksiyel kablolarla kullanılan yalıtkan katman ve folyo kalkan sayesinde, yüksek frekanslı elektrik sinyallerinin düşük kayıplarla taşınması mümkün hale getirilmekte ve sağladıkları avantaj sayesinde koaksiyel kablolar, telefon ana hatları, geniş bant internet ağ kabloları, yüksek hızlı bilgisayar veri yolları, kablolu televizyon sinyalleri, radyo vericilerini ve alıcılarını antenlere bağlama gibi uygulamalarda sıklıkla tercih edilmektedir.

Koaksiyel kablolar sektörde, elektromanyetik kirliliğin çok fazla olduğu alanlarda düşük güçteki sinyallerin iletilmesinin sağlanması için geliştirilmiş bir kablo türü olarak bilinmektedir. Koaksiyel kabloların farklı özelliklere sahip değişik türleri bulunmaktadır.

Koaksiyel kabloların farklı türleri arasında en yaygın olanları RG-6, RG-59, RG-11 ve LMR Serisi olup RG-6 türü TV ve uydu sistemlerinde, RG-59 türü düşük frekanslı alanlara uygun olup çoğunlukla CCTV sistemlerinde kullanılabilmektedir. LMR Serisi ise çoğunlukla endüstriyel RF sistemleri ve haberleşme sistemlerinde kullanılmaktadır. Son olarak RG-11, daha uzun mesafeler özeline bağlantı kurulması gerektiğinde tercih edilmekte olup bu tür aynı zamanda sinyal kaybının düşük düzeyde kalmasını sağlamaktadır.

Koaksiyel kabloların, bilgisayar ağlarında tekrarlayıcı gerektirmeksizin uzun mesafelerle iletişim sağlamaları mümkündür. İç iletken telle dış iletken tel genellikle aynı büyüklüğe sahip olan akımları zıt yönlerde taşımakta ve kablonun merkezinde bulunan teller sayesinde veri iletimi sağlanmaktadır.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
81
Favzi Çelmelek
Etiler, Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 639 00 17
Fax: 0212 639 00 17
Marmara Kurumları / Y. 274220438

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Kontrol Kabloları



Kontrol kabloları, endüstriyel otomasyon, makine ve bina teknolojisinde kontrol sinyallerini ve gücü iletmek için özel olarak tasarlanmış çok çekirdekli kablolardır. Çeşitli ortamlarda cihazlar ve ekipmanlar arasında güvenilir iletişimi sağlamada hayati bir rol oynamakta ve insanların yoğun olarak bulunduğu kapalı ortamlarda, endüstriyel elektronikte, bilgisayarlarda ve ofis makinelerinde, bina içi ses sistemlerinde, enstrüman ve kontrol mühendisliğinde, bina içinde bulunan sesli bildirim sistemlerinde, bina içi haberleşme sistemlerinde, değerli malzemelerin ve ekipmanların korunması gerekliliği bulunan tüm ortamlarda kullanılabilir.

Haberleşme sektöründe, elektronik devrelerde, ölçü aletlerinde, üretim tesislerinde kullanılan makinelerde, büro makinelerinde, bilgisayar sistemleri ve ses sistemleri gibi elektronik kontrol sistemlerinde, açık ve kapalı alanlarda kullanılabilen kontrol kabloları, esnek yapıları sayesinde dar alanlarda kullanım açısından avantaj sağlamaktadır.

Sinyal ve kontrol kabloları çok çeşitli ve yaygın kullanım alanlarına sahiptir. Günlük yaşamda kullanılan basit ev aletlerinden, büyük otomasyon sistemlerine ya da endüstriyel uygulamalara kadar birçok çeşitli alanda kullanılabilirler. Aynı zamanda, otomasyon sistemlerinin kullanıldığı sanayi tesislerinde, telekomünikasyon, petrol, gaz, enerji, maden gibi alanlarda da kullanılmaları mümkündür.

Diğer

Şirket tarafından üretimi sağlanan tüm kablo türleri, Şirket tarafından müşteri talebi ile özel olarak üretilmekte ve her bir kablonun kullanım alanı sipariş talebi oluşturan müşterinin projesine bağlı olarak değişkenlik göstermektedir. Müşteri talepleri, standart kablolar ile sağlanamıyor ise bu durumda müşteri talep ve ihtiyaçlarına doğrudan cevap veren özel kablolar üretilmektedir. Bu kablolar, standart kabloların sağlayamadığı sinyal türü, montaj şekli gibi faktörleri sağlayacak şekilde müşteriye özel olarak üretilmektedir.

Standartlar kabloların sıcaklık, kimyasallar, UV, su gibi ortam koşullarına uyum sağlayamaması, standart kabloların sinyal tipi ve elektriksel özelliklerinin müşteri projesi ile uyumlu olmaması, montaj alanının dar olmasından hareketle özel boyutlarda ve esnek yapılarla kablolarla proje alanları özelinde ihtiyaç duyulması, estetik açısından markaya özel üretim taleplerinin bulunması ve belirli sertifikasyon ve standartlara sahip kabloların kullanımın zorunlu olması gibi hallerde bu özel durumlara uygun olan ve proje şartlarını karşılayabilen özel tür kablo üretimi Şirket tarafından yapılmaktadır.

Her ne kadar müşteri ihtiyaç ve taleplerine yönelik olarak bu durumlarda, özel üretim yapılmakta ise de Şirket tarafından müşteriye özel üretilen bu kablolar, yine Şirket tarafından üretimi yapılan diğer kablolarla olduğu gibi Şirket'in üretim standartlarına uygun işlem ve proseslerden geçirilmektedir.



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Büküm Süreci



Birden fazla yalıtımlı telin veya damarların belirli bir geometri ile birbirine sarılması işlemidir. Büküm makineleri kullanılarak damarlara düzenli aralıklarla spiral hareket kazandırılır. Çiftli, üçlü veya çok telli gruplar hâlinde büküm yapılabilmektedir. Büküm operasyonu ile kabloun elektromanyetik girişimi azalır, esnekliği artar ve damarlar arasındaki mekanik denge sağlanır.

Zırlama Süreci



Kabloun dış darbelere, kemirgenlere, toprak altı koşullarına veya mekanik zorlamalara karşı korunması için çelik tel, şerit, bant gibi metalik malzemeler ile kaplanması işlemidir. Zırlama operasyonu zırlama makinelerinde spiral ya da çapraz şekilde uygulanabilir. Zırlın üzerine genellikle bir dış kılıf daha geçirilir ve böylelikle zırlamanın sabitlenmesi sağlanır. Zorlu çevresel koşullarda kabloun yapısının ve performansının korunması açısından önem teşkil eden bir prosestir.

Handwritten signatures and stamps.

Handwritten signatures and stamps.

Handwritten signatures and stamps.

Örgü Süreci



İnce metal tellerin kablonun etrafına çapraz şekilde örülmesidir. Müşteri talep ve ihtiyaçlarına istinaden kablonun örgü ile kapama oranı değişiklik gösterebilmektedir. Genellikle sinyal ve data kablolarında gerçekleştirilen bir işlem olarak örgü operasyonu sadece bu süreç için özel üretilmiş örgü makineleri ile yapılmaktadır.

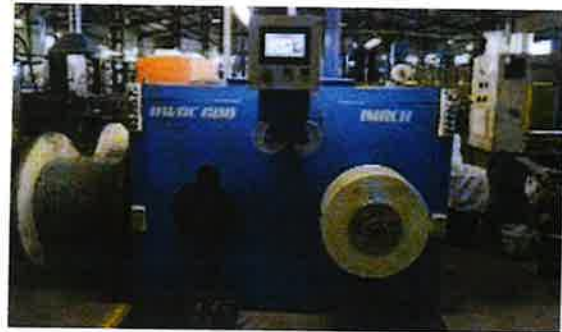
Bu makineler, telleri çapraz yönde geçirerek kalkan görevi gören bir ağ oluşturmaktadır ve böylelikle kabloların, elektromanyetik girişime karşı korunması sağlanmakta ve esnek ve koruyucu bir yapıya sahip olmasına yardımcı olunmaktadır.

Bantlama Süreci



Kablo bileşenlerinin üzerine çeşitli amaçlarla bant sarılması işlemine bantlama operasyonu denir. Bu operasyonda, suya dayanıklı veya yanmaz özellikteki bantlar, otomatik makinelerle spiral şekilde sarılır ve bu sayede kablo içindeki damarlar sabitlenerek yalıtım güçlendirilir, suya, ısıya ve aleve karşı ek koruma ve buna ek olarak elektromanyetik koruma oluşturulur.

Paketleme Süreci



Paketleme süreci, genel itibarıyla üretimi tamamlanan kabloların makaralara sarılması ve müşteriye gönderime hazır hâle getirilmesi sürecidir. Ürünler, metre bazında ölçülerek makaralara sarılır ve ambalajlama, etiketleme ve sevkiyata hazırlık yapılır.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature] **BULLS YATIRIM**
Menkul Değerler A.Ş.

Kalite Kontrol Süreci



Üretilen kabloların teknik, fiziksel ve güvenlik standartlarına uygun olup olmadığının test edildiği süreçtir. Elektriksel testler iletkenlik, izolasyon direnci, yüksek gerilim testleri ve fiziksel testler çekme dayanımı, çap ölçümü, yangın testleri, yanma sırasında duman testi gibi testler yapılır. Kalite kontrol süreci ile müşteri beklentilerinin sağlanması ve uluslararası standartların korunması amaçlanmaktadır.

Test Süreci

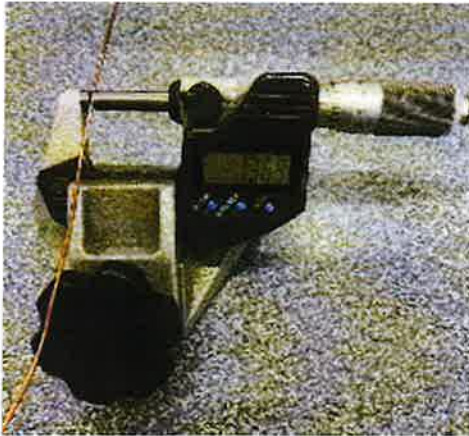
Üretimi tamamlanan kablolar, Esenyurt Tesisi'nde çeşitli testlere tabi tutularak kalite kontrol sürecinden geçerler. Bu testler, kabloların güvenliğini, dayanıklılığını, iletkenliğini ve standartlara uygunluğunun tespiti amacıyla yapılmakta olup, üretim aşamasında kalite kontrolünün sağlanması ve kablo kullanımı ile ortaya çıkabilecek arızaların tespit edilebilmesi açısından önem teşkil etmektedir.

Üretim aşamasında kabloları uygulanan bir dizi testler bulunmakta olup, bu testler genel itibarıyla mekanik, elektriksel ve yanma testlerinden oluşmaktadır. Mekanik, elektriksel ve yanma testleri kendi içinde farklı alt testler barındırmakta olup, bu testlerin tamamı da Esenyurt Tesisi'nde gerçekleştirilmektedir.

Aşağıda, Şirket'in test faaliyetleri kapsamında yer alan, sırası ile, mekanik testler, elektriksel testler ve yanma testleri hakkında bilgi bulunmaktadır. Bu testler kapsamında ayrıca uygulanan alt testler hakkında da bilgi aşağıda bulunmaktadır.

Mekanik Testler

İletken Çapı Ölçümü Testleri



[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

86
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
Sicil No: 19200
Tic. Sicil No: 274222/18
Marmara Kalkınma V.D. 274222/18

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Üretilen kabloların içinde yer alan bakır veya alüminyum iletkenlerinin çıplak çapının ölçülmesine ilişkin testtir. Bu test ile tek bir telin (damar) çapı ölçülerek, tel tek damarlıysa doğrudan, çok telli ise her bir telin çapı ölçülerek kesit hesabı yapılır.

Bu test ile IEC 60228 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Damar/Kablo Dış Çapı Ölçümü Testleri



Bu test ile tüm kablonun veya damarın dış çapı ölçülmekte ve bu ölçüm teknik dokümanlarla kıyaslanarak tolerans içinde olup olmadığı tespit edilmektedir.

Bu test ile uygulanan kablo standardı baz alınır.

Galvaniz Ölçümü Testleri



Zırlı kablolarda, genellikle çelik tel veya çelik şerit üzerine uygulanan çinko kaplamanın miktarını belirlemek için yapılan bir testtir. Çelik teldeki çinko kaplama, özel bir asitle çözündürülerek uzaklaştırılır ve çıkarılan çinko miktarı hassas terazide ölçülerek galvaniz oranı hesaplanır.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Bu test ile EN 10244-2 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Kütle Kaybı Testi

Yalıtım veya kılıf malzemesinin yüksek sıcaklık altında ağırlık kaybını belirleyerek, malzeme bileşiminin ısıya karşı dayanıklılığının tespit edilmesi amacıyla yapılan bir testtir. Bu test ile kablonun kütle kaybının belirlenen oran üzerinde olup olmadığının kontrolü sağlanmaktadır.

Bu test ile IEC 60811-403 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Yüksek Sıcaklıkta Basınç Testi

Kabloların, ısıya maruz kaldıklarında yalıtım veya kılıfının şeklinin bozulmasına (*deformasyona*) karşı dayanıklılığını ölçmek için yapılan bir testtir. Bu test ile uygulanan yükün, yalıtım veya kılıf üzerinde düzleşmeye veya kalıcı deformasyona sebep olup olmadığı kontrol edilmektedir.

Bu test ile IEC 60811-508 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Büzülme Testi

Kablo yalıtım veya kılıf malzemesinin ısı etkisiyle boyutsal stabilitesini test etmek amacıyla yapılan bir testtir. Test sonrasında kablonun uzunluğundaki azalma, yani büzülme yüzdesi ölçülmektedir.

Bu test ile IEC 60811-502 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Suda Emme Testi

Kablonun yalıtım veya kılıf malzemesinin suya karşı geçirgenliğini ve nem alma oranını belirlemek amacıyla yapılan bir testtir. Bu test sonucunda kablonun su absorpsiyon düzeyinin düşük olması beklenmektedir.

Bu test ile IEC 60811-402 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Yağa Dayanıklılık Testi

Kablonun yalıtım veya kılıf malzemesinin yağ ve petrol bazlı sıvılara karşı kimyasal dayanıklılığının tespiti amacıyla gerçekleştirilen bir testtir. Genellikle IRM 902, IRM 903 veya No.2 Transformer Oil olmak üzere belirli tipteki yağ 100°C'de kablo üzerine dökülerek 24 – 72 saat beklenmektedir. Akabinde, kablonun kütle ve sertlik değişimi ve çekme, uzama gibi mekanik değişimi ölçülmektedir.

Bu test ile IEC 60811-404 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Isı Şoku Testi

Kablonun yalıtım veya kılıf malzemesinin ani sıcaklık değişimlerine karşı çatlama, kırılma veya kopma gösterip göstermediğine ilişkin dayanıklılık testidir. Bu test ile ani sıcaklık farkı nedeniyle oluşan ısı şokunun etkileri incelenmekte ve test sonrası kabloda çatlak, kırık veya deformasyon olmaması beklenmektedir.

Bu test ile IEC 60811-509 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Suda Daldırma Testi

Kablonun yalıtım veya kılıf malzemesinin uzun süreli suya maruz kalma durumunda fiziksel ve elektriksel özelliklerinin ne ölçüde değişeceğine ilişkin bir testtir. Suya karşı dirençli malzeme, su emme oranında küçük artış göstermekte ve fiziksel özelliklerini büyük ölçüde korumaktadır. Bu test ile, özellikle yer altı kabloları, su altı uygulamaları, dış ortam kablolarının suya karşı dirençli ölçülmektedir.

Bu test ile IEC 60811-401 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Çekme (Tensile) Testi



Kablonun kopmadan önce ne kadar çekmeye dayanabileceğini ölçmek üzere yapılan bir testtir. Bu test ile, kablo iki uçtan çekilir ve kopana kadar uygulanan kuvvet ölçülür. Bu test, özellikle tüm kablonun, bakır/alüminyum iletkenin ve yalıtım/kılıf malzemesinin mekanik dayanımını değerlendirmek amacıyla yapılmaktadır.

Bu test ile IEC 60811-401/IEC 60811-501 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Bükülme Testi

Kablonun tekrar eden bükülmelere karşı dayanıklılığını ölçmek üzere yapılan bir testtir. Bu test ile, kablo belirli bir açıyla ve sıklıkla bükülmekte ve kablonun yalıtımında veya iletkeninde oluşabilecek kırılmalar gözlemlenmektedir.

Bu test ile IEC 60811-504 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Soğukta Bükülme Testi

Kablonun, düşük sıcaklıklarda elastikiyetini ve mekanik davranışını ölçmek için yapılan bir testtir. İlgili kablo numunesi -15°C veya -40°C gibi düşük sıcaklıklarda bükülmekte ve bu bükülme sonucu oluşan kırılma, çatlama gibi deformasyonlar incelenmektedir.

Bu test ile IEC 60811-504/ IEC 60811-505/ IEC 60811-506 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Darbe (Impact) Testi

Ani darbelere karşı kablonun dayanıklılığını test edilmesi amacıyla yapılan bir testtir. Bu test ile, belirli bir yükseklikten bırakılan ağırlıkla kabloya darbe uygulanmaktadır.

Bu test ile IEC 60811-506 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

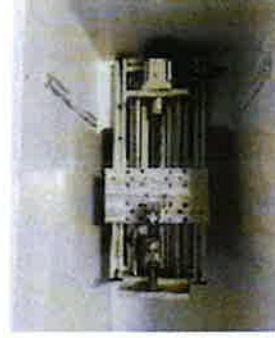
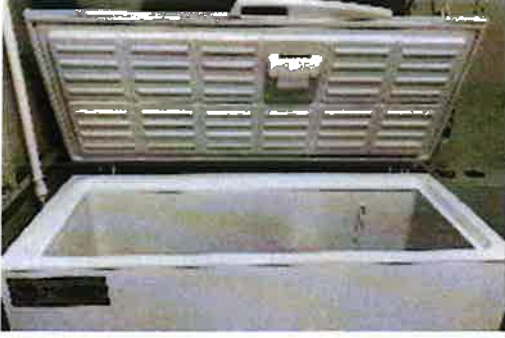
[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

damas
KABLOLAR VE KİMLİKLER
89
Osmanlılar 2. Yolu, Kızılkaya, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tel: 0212 212 00 00 / 0212 09 10 17
Marinier, İstanbul / Y.D. 2142203475

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
[Handwritten signatures]

Düşük Sıcaklıkta Darbe (Impact) Testi



Kablonun kılıfının ve damar malzemesinin servis ömrü boyunca karşılaşılabileceği düşük sıcaklıklarda güvenli şekilde kullanılabilirliğini ölçmek amacıyla yapılan bir testtir. Bu test düşük sıcaklık koşullarında ani yüklemelere karşı kabloların dayanıklılığını belirlemek ve güvenlik sınırlarını saptamak açısından kritik rol oynamaktadır.

Bu test ile IEC 60811-506 standardının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Hot Set Testi

Kablonun yüksek sıcaklık altında yapısal bütünlüğünü koruyup koruyamayacağını tespit etmek amacıyla yapılan bir testtir. Bu test ile kablonun yalıtım malzemesinin yüksek sıcaklık altında belirli bir çekme gerilmesine maruz bırakıldığında ne kadar uzadığı ve test sonrası kalıcı deformasyon olup olmadığı tespit edilmektedir.

Bu test ile IEC 60811-507 standardının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Elektriksel Testler

İletken Direnci Testi



Kablodaki iletkenin, genellikle bakır veya alüminyumdan oluşan, elektriksel direncinin standartlara uygun olup olmadığını belirlemek adına yapılan testtir. Bu test ile belirli uzunluktaki iletkenin direnci ohm (Ω) cinsinden ölçülmektedir.

Bu test ile IEC 60228 standardının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Yüksek Gerilim Testi

Kablo izolasyonunun yüksek gerilim altında delinmeden çalışıp çalışamayacağını kontrol etmek amacıyla yapılan bir testtir. Bu test ile, iletken ile dış yüzey (toprak) arasına yüksek gerilim (AC veya DC) uygulanmakta ve izolasyonda ark, delinme veya kaçak akım olmaması beklenmektedir.

Bu test ile IEC 60502 standardının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Kıvılcım Testi (Spark Test)



Kablo izolasyon veya kılıf üzerinde mikro çatlak, delik veya süreksizlik olup olmadığının tespiti amacıyla yapılan bir testtir. Kablo yüzeyindeki herhangi bir boşlukta kıvılcım atlaması (ark) oluşması hata olarak kaydedilmektedir.

Bu test ile IEC 62230 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Voltaj Testi

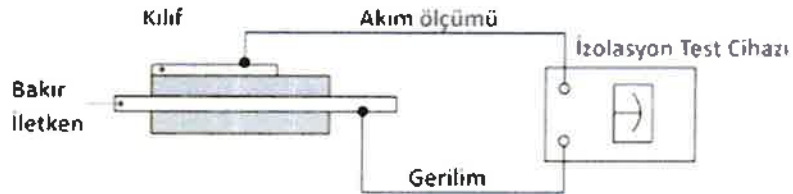
Kablonun uzun süreli gerilim altında dielektrik dayanımını gözlemlemek adına yapılan bir testtir. Bu test ile kabloya normal işletme voltajının 2-3 katı gerilim 4 saat boyunca uygulanmakta ve izolasyon dayanımının bu süre boyunca korunması ve ark, kaçak veya ısınma olmaması beklenmektedir.

Bu test ile IEC 60502 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

İzolasyon Direnci Testi



$$\text{Direnç } (\Omega) = \frac{\text{Gerilim (V)}}{\text{Akım (A)}} \quad R_x = \frac{V}{I}$$



Kablo yalıtımının ne kadar elektriksel direnç sunduğunu belirlemek ve kaçak akım riskini değerlendirmek amacıyla yapılan bir testtir. Kablonun izolasyon direnci düşükse yalıtımda nem, delik, hasar veya kalite sorunları ile karşılaşabilmesi mümkündür.

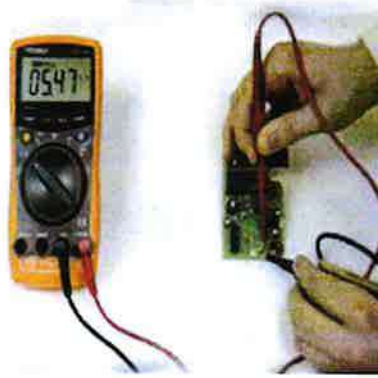
Bu test ile IEC 60502 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Kapasite Ölçümü



İki iletken (veya iletken ile ekran) arasındaki kapasitif etkiyi ölçerek kablunun iletim karakteristiğini belirlemek amacıyla yapılan bir testtir. Kapasitif değer, kablo boyu ve yalıtkan tipine göre değişkenlik gösterebilmekte olup bu test özellikle data, sinyal ve koaksiyel kablolar özelinde önem teşkil etmektedir.

Bu test ile EN50228-7 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Endüktans Ölçümü

Kablounun manyetik alan karşısındaki tepki süresini (manyetik enerjiyi tutma eğilimini) ölçmek amacıyla yapılan bir testtir. Bu test sonucunda, uzun mesafeli enerji iletiminde veya data sinyallerinde gecikme etkisi oluşturulabilmektedir.

Bu test ile EN50228-7 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Empedans Ölçümü

AC altında kablonun toplam direnç bileşenini ölçmek amacıyla yapılan bir testtir. Kablo direnci genellikle ohm (Ω) cinsinden ölçülmekte, ethernet kablolarında $100\Omega \pm 15\Omega$ toleransı, koaksiyel kablolarda ise tipik 50Ω veya 75Ω toleransı talep edilmektedir.

Bu test ile EN50228-7 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Zayıflama Testi

Sinyalin, kablo boyunca mesafeye bağılı olarak kaybettiği güç miktarını belirlemek amacıyla yapılan bir testtir ve dB/100 m (desibel/100 metre) olarak ölçülmektedir. Yüksek frekanslarda zayıflama artmakta olup üretilen kabloların düşük zayıflamaya sahip olması beklenmektedir.

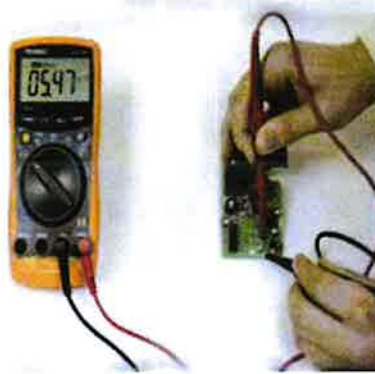
Bu test ile ISO/IEC 11801 standardının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Geri Dönüşüm Kaybı

Sinyalin bir kısmının bağlantı veya iç yapı kaynaklı geri yansımaları (refleksiyon) ölçmek amacıyla yapılan bir testtir ve ölçüm dB cinsinden ifade edilmektedir. Büyük negatif değerler daha iyi performansı ifade ederken, bu test özellikle veri ve sinyal kabloları özelinde önem teşkil etmektedir.

Bu test ile IEC 61156 standardın sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Transfer Empedansı Testi



Kablounun ekranlama performansını, dıştan içe veya içten dışa sinyal geçişini ölçmek amacıyla yapılan bir testtir. Test kapsamında ekranlama zayıfsa bu durum elektromanyetik girişimin artış göstereceği anlamına gelmektedir.

Bu test ile IEC 62153-4-3 / 4-4 ve EN 50289-1-6 standartlarının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Yanma Testleri

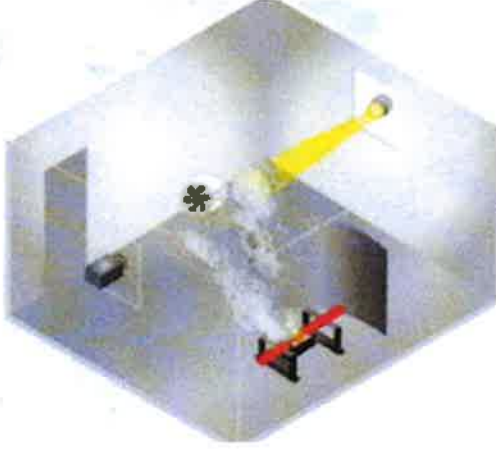
Alev Yayılım Testi



Kablonun alevi yukarı doğru taşıyıp taşımadığının tespit etmesi amacıyla yapılan testlerdir. Bu test ile kablo dikey olarak monte edilmekte, alt kısmı belirli süre alevle ısıtılmakta, alevin kablo boyunca ne kadar yayıldığı gözlemlenmektedir.

Bu test ile IEC 60332-1: tek bir kablo için (*single cable*) ve IEC 60332-3: birden çok kablo demeti için (*bunch test*) standartlarının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Duman Yoğunluğu Testi (Smoke Density Test)



Yanan kablonun çıkardığı dumanın, görüşü ne kadar engellediğini ölçmek amacıyla yapılan testlerdir. Bu testte, kablo yanma odasında yakılmakta ve çıkan dumanın ışık geçirgenliği ölçülmektedir.

Bu test ile IEC 61034-1 ve IEC 61034-2 standartlarının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Halojen Gaz Testi (Acidity & Corrosivity Test)

Yanma sırasında açığa çıkan gazların ne kadar korozyon ve asidik olduğunu belirlemek amacıyla yapılan testlerdir. HCl gibi zehirli gazların elektronik sistemlere ve insan sağlığına ciddi zararlarının olması sebebiyle, bu test ile kabloların salınım açısından limitleri aşmadığının tespiti yapılmaktadır.

Bu test ile IEC 60754-1 (Halojen içeriği) ve IEC 60754-2 (Yanma gazlarının pH ve iletkenliği) standartlarının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Yangına Dayanıklılık Testi (Fire Resistance Test)

Kablonun alev altında belirli süre çalışabilirliğini koruyup korumadığını test etmek amacıyla yapılan bir testtir. Özellikle acil durum kabloları açısından önem teşkil eden bir testtir.

Bu test ile IEC 60331 (İşlevsel süre boyunca elektriksel bütünlük testi) ve BS 6387 (Alev ve su ve mekanik darbe testleri) standartlarının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Isıl Salınım ve Isı Yayılmı Testi (Heat Release Test)

Yangın sırasında kablonun ne kadar ısı salıdığını belirlemek ve yangının şiddetine katkısını ölçmek amacıyla yapılan bir testtir. Bu testte, kablolar özel bir fırın ortamında ısı ve duman salınımı açısından test edilmektedir. Toplam ısı salımı ve maksimum ısı salımı değerlerine göre sınıflandırma yapılmakta ve düşük ısı salımı olan kablolar daha güvenli kabul edilmektedir.

Bu test ile EN 50399 standardının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Yanma Sırasında Damlama Testi

Yanma sırasında eriyen parçaların aşağı damlayıp alev yayılımına neden olup olmayacağını ölçmek amacıyla yapılan bir testtir. Bu teste, alev altındaki kablonun eriyip damlaması gözlemlenmektedir. Yangının yayılmasına neden olabilecek bu parçacıklar test sonucunda d0, d1, d2 şeklinde sınıflandırılmaktadır.

Bu test ile EN 50399 ve VDE 0482 standartlarının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

demis
94
Denetim ve Yeminli Denetçiler
Gül Naciye Çelebi, Ayşe Çelebi, Ayşe Çelebi
Tic. Sic. No: 271800, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 271800, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 271800, Şişli, İstanbul

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
[Handwritten signature]

CPR Sınıflandırma Test Paketi (Yangına Tepki Performans Grubu)



Kablonun genel yangına tepkisinin, CPR'ye göre performans sınıfının belirlenmesi amacıyla yapılan testtir. Test sonucuna göre, kablolar Avrupa CPR sınıflarına ayrılmaktadır.

Bu test ile EN 50575 (CPR'ye özel temel standart) standartlarının sağlandığının kontrolü yapılmaktadır.

Kablo üretiminde önem arz eden bir başka aşama ise kablunun izolasyonudur. Kablo içeriğinde kullanılan iletkenlerin birbiriyle kısa devre yapmasının önlenmesi adına izolasyon kablunun etrafına uygulanır ve iletkenlerin çevresel etkilerden etkilenmemesi sağlanır.

Üretilen kablolar, kalite standartlarının ve müşteri taleplerinin karşılanması adına gerekli uzunluk ve kalınlıklarda hazırlanır ve kesim süreçleri tamamlanır ve sevkiyat için paketlenir.

Şirket çift vardiya olarak çalışmaktadır. Çift vardiya, üretim sektöründe genellikle iş gücünün daha verimli kullanılması ve üretim kapasitesinin artırılması amacıyla uygulanan bir sistem olup bu sistem ile kesintisiz üretim sağlanarak verimliliğin artırılması ve iş gücünün optimize edilmesi amaçlanmaktadır.

Depolama Faaliyetleri

Şirket, üretimini sağladığı kabloların depolanması faaliyetinde bulunmakta olup İzahname tarihi itibarıyla Şirket, depolama faaliyetlerinin tamamını Esenyurt Tesisi'nden gerçekleştirmektedir.

Satış Faaliyetleri

Satış sürecinin tamamı Şirket bünyesinde gerçekleştirilmekte olup üretimi tamamlanan mamullerin Şirket'in satış ekipleri aracılığı ile satışları yapılmakta ve ürünler son kullanıcıya ulaştırılmaktadır. Şirket bünyesinde bulunan satış ekibi, müşteri ve bölge bazında her müşterinin kendi satış temsilcisinin olduğu profesyonel bir ekipten oluşmakta olup satış yapılan müşteriler genel itibarıyla elektrik proje firmaları ve kablo toptancılarıdır. Şirket, bu satış sürecini merkez adresinden direkt satış kanalları ile sağlamaktadır.

Satış süreci, Şirket tarafından pazar araştırması yapılması ve hedef pazarların talep ve ihtiyaçlarına ilişkin analizlerin yapılması ile başlamaktadır. Yapılan bu pazar çalışmasını çerçevesinde üretim

ve ürün geliştirme süreçleri şekil almaktadır. Özellikle, hedeflenen pazarın bulunduğu ülke bazında talep edilen kalite standartları gözetilerek ilgili ülkede satış ve pazarlama yapılabilmesi açısından gerekli sertifikalar açısından analiz süreçleri yürütülmektedir. Bu standartlara, ürünlerin maliyetlerine ve pazar koşullarına yönelik analiz sonuçlarına uygun olarak ise ürün fiyatlandırması da yine Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir. Bununla birlikte, Şirket, satış faaliyetleri açısından çeşitli pazarlama stratejileri oluşturmakta ve bu kapsamda sık sık dijital pazarlama, fuar katılımları ve müşteri temaslarında bulunmaktadır.

Şirket, satış faaliyetlerini desteklemek amacıyla çeşitli pazarlama stratejileri geliştirmekte ve geliştirdiği bu stratejileri uygulamaktadır. Şirket'in bu çalışmaları kapsamında sosyal medya platformları, Google reklamları, sektörel e-bültenler ve benzer, dijital pazarlama kanalları üzerinden tanıtım çalışmaları yapılmakta; ayrıca ulusal ve uluslararası düzeyde organize edilen sektörel fuarlara düzenli olarak katılım sağlanmaktadır. Şirket, satış temsilcileri, potansiyel ve mevcut müşteriler ile birebir temas kurarak saha ziyaretleri gerçekleştirmekte, böylelikle hem satış performansı artırılması hem de müşteri memnuniyetinin korunması sağlanmaktadır.

Satış sonrası hizmetler açısından ise Şirket müşterilerine teknik destek, garanti hizmetleri ve ürün bilgilendirme konularında destek sunmakta ve bu destek hizmetlerine istinaden alınan geri bildirimler doğrultusunda ürün ve hizmet iyileştirme çalışmaları yürütülmektedir.

Şirket'in mevcut satış faaliyetleri Şirket tarafından gerçekleştirilen ürün satışlarından oluşmaktadır. Bu minvalde Şirket, yurt dışında satış faaliyetlerini yürütmektedir ve bir diğer ifade ile, Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla toplam hasılatının %100'ü yurt dışı satışlarından oluşmaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket'in üretimini sağladığı ana ürün grupları bazında gerçekleştirdiği satışların İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla tutar dağılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Ürün Grupları	Satışlar (TL)							
	31.12.2022	Pay (%)	31.12.2023	Pay (%)	31.12.2024	Pay (%)	31.03.2025	Pay (%)
Y Kabloları ¹	716.750.390	38,5	991.975.111	43,5	1.128.234.273	43,3	208.073.334	37
Kontrol Kabloları ²	577.015.490	31	912.907.185	40	1.060.061.267	40,7	286.419.209	51
Telefon Kabloları	98.586.429	5,3	184.792.103	8,1	222.156.141	8,5	59.805.864	11
N Kabloları ³	104.142.586	5,6	133.480.023	5,8	183.340.430	7	41.689.886	7
F Kabloları ⁴	11.116.158	0,6	18.370.425	0,8	11.478.390	0,4	4.722.317	1
Ticari Mallar	3.228.411	0,2	325.253	0	1.918.453	0,1	466.142	0
Koaksial Kablolar ⁵	6.538.046	0,4	5.887.732	0,3	1.373.409	0,1		0
Diğer*	344.277.108	18,4	35.182.777	1,5	(1.270.228)	-0,1**	(35.360.012)	-7**
TOPLAM	1.861.654.618	100	2.282.920.609	100	2.607.292.135	100	565.816.740	100

¹ Y kabloları, genellikle elektrik enerjisi veya sinyal iletimi için kullanılan, sabit tesislerde ve yer altı hatlarında tercih edilen kablo türüdür. Birleşik Krallık'ta yaygın olarak kullanılmaktadır.

² Kontrol kabloları, elektrik sinyallerini veya enerjiyi bir cihazdan diğerine iletmek için kullanılan, genellikle düşük voltajlı kablolardır. Endüstriyel otomasyon, makine kontrolü, bina otomasyonu ve diğer birçok uygulamada yaygın olarak kullanılırlar.

³ N kabloları, genellikle "normal ve hafif işletme şartlarına uygun sabit tesislerde" kullanılan kabloları ifade eder. Bu kablolar, bir işletmenin arızasız çalışması durumunda, sürekli olarak uygulanan işletme geriliminin kablo anma gerilimini en fazla %15 aşabileceği koşullarda kullanılır.

⁴ F kabloları, hareketli elektrikli cihazlarda kullanılan, bükülgen ve normal ile hafif işletme şartlarına uygun kablolardır.

⁵ Koaksiyel kabloları, radyo frekanslı sinyalleri bir noktadan diğerine iletmek için kullanılan bir kablo türüdür.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

(*) Diğer satışları içerisinde Etiyopya satışları, hurda satışları, küçük işçilik gelirleri ile satış iadeleri ve indirimleri yer almaktadır.

(**) İşbu eksi değerler birbirini takip eden yıllar arasındaki satış farkından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in hasılatı; 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 1,9 milyar TL, 2,3 milyar TL, 2,6 milyar TL, 637,1 milyon TL ve 568,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara göre sırasıyla %23 ve %14 artmıştır. Hasılatın ürün gruplarına göre dağılımına bakıldığında, 2024 yılında satışların %43,3'ünü oluşturan Y kabloları, Şirket'in en büyük ürün grubunu teşkil etmektedir. Bu grup, 2023 yılında %38, 2024 yılında ise %14 oranında büyüme kaydetmiştir. Kontrol kabloları ise 2024 yılında %40,6'lık pay ile ikinci sırada yer almış ve bu grupta 2023 yılında %58, 2024 yılında ise %16 oranında artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in ürün gruplarındaki dağılımı daha çok yüksek satış hacmine sahip kablolarla yönelmiş; büyüme büyük oranda kontrol ve Y kabloları grupları üzerinden sağlanmıştır.

Şirket'in üretimini sağladığı ürünlerinin satışlarının İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri için müşteri grubu bazında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Müşteri Grupları	Satışlar (TL)							
	31.12.2022	Pay (%)	31.12.2023	Pay (%)	31.12.2024	Pay (%)	31.03.2025	Pay (%)
Yurt Dışı Gelirleri	1.508.098.710	81	2.245.936.528	98	2.550.266.973	98	555.605.787	98
Yurt İçi Gelirleri	353.555.908	19	36.984.081	2	57.025.162	2	13.210.953	2
TOPLAM	1.861.654.618	100	2.282.920.609	100	2.607.292.135	100	568.816.740	100

İzahname tarihi itibarıyla kablo satışlarının tamamı yurt dışına yapılmaktadır. Yapılan satışların büyük çoğunluğu Belçika ve İngiltere özelinde yoğunlaşmak üzere satışlarının %85'ini Avrupa'ya yapılmaktadır. Belçika, satışlarda önemli bir konuma sahip olup 2024 yılında %31'lik payla Şirket'in ikinci büyük pazarı olmuştur. 2023 yılında Belçika satışları %20 artış gösterirken, 2024 yılı içerisinde %36 artış göstermiştir.

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 sırı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket fiili durum itibarıyla plastik ve bakalıttan mamul kablo, elektrik malzemeleri ve elektrikli ev aletlerinin üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır ve faaliyetlerinin doğası gereği, operasyonel ve ticari iş ve işlemleri sebebi ile temel olarak tel ve kablo sektörlerinde yer almaktadır.

Şirket sahip olduğu, I-REC, VDE, BS, CENELEC, RoHS, TIA/EIA, CE, TSE ve benzeri ulusal ve uluslararası standartlara uyumluluğu tasdik edici sertifikaları ve teknik birikimi sayesinde büyük çoğunluğu Belçika ve İngiltere özelinde yoğunlaşmak üzere satışlarının %85'ini Avrupa'ya

97
Göranç...
Cari...
Tel: 0212...
M...
...

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

- Küresel enerji kabloları pazarı (enerji ve altyapı kabloları dahil) 2024 yılında yaklaşık 186,5 milyar ABD Doları¹⁰,
- Koaksiyel kablo pazarı 2023 yılında yaklaşık 8,1 milyar ABD Doları¹¹,
- Fiber optik kablo pazarı ise 2024 yılında 13 milyar ABD Doları değerindedir¹².

Kablo endüstrisinin tüm segmentlerinde büyümeyi hızlandıran birden fazla trend bulunmaktadır. Bu büyümenin başlıca itici gücü, elektrifikasyon ve dünya genelinde artan enerji talebidir. Hızlı kentleşme ve altyapı gelişimi, elektrik tüketimini artırmakta ve enerji iletim ve dağıtım şebekelerinin genişletilmesi ve modernize edilmesi ihtiyacını doğurmaktadır. Elektrikli otomobil üretiminin hızla artış göstermesi ve bu doğrultuda şarj istasyonlarının kurulması adına altyapı yatırımlarının yoğunlaştırılması, yenilenebilir enerji kaynakları olan solar panel ve rüzgar türbini yatırımlarının ihtiyaç duyduğu kablo altyapısının oluşturduğu taleplerin artış göstermesi ve Avrupa ve Kuzey Amerika'da halihazırda bulunan elektrik yapısının çok eski olması ve yenilenme gerekliliği kablo ve tel sektörüne yönelik taleplerin artış göstermesine neden olmaktadır. Temiz enerji ve elektrikli araçları teşvik eden devlet politikaları da enerji kablolarına ve şarj altyapısı kablolarına olan talebi daha da artırmaktadır. Bununla birlikte, kamu hizmeti sağlayıcıları, şebekelerin verimliliğini artırmak amacıyla akıllı şebekeler ve daha yüksek voltajlı bağlantılar gibi çözümlerle iletim ve dağıtım altyapılarını yenilemek için büyük yatırımlar yapmaktadır. Bu durum, düşük voltajlı bina kablolarından ekstra yüksek voltajlı iletim hatlarına kadar her seviyede enerji kablolarına yönelik güçlü bir talep yaratmaktadır¹³.

Paralel olarak, dijital altyapı atılımları da iletişim kabloları özelinde hızlı bir büyümeyi tetiklemektedir. Geniş bant internet, veri merkezleri ve mobil bağlantı ihtiyacındaki büyük artış, fiber optik ağlara ve daha düşük ölçüde koaksiyel kablo sistemlerine yapılan yatırımları desteklemekte, özellikle 5G ve yeni nesil telekom ağlarının küresel yayılımı iletişim kablolarına olan talebin artışı açısından önem teşkil etmektedir. Zira, 5G'nin yüksek bant genişliği ve düşük gecikme gereksinimleri, yoğun fiber optik altyapısı ve yüksek kaliteli besleyici kablolar gerektirir niteliktedir. Bu gelişmeler yalnızca iletişim kabloları açısından değil aynı zamanda koaksiyel kablolar açısından da talep artışına sebep olmaktadır. Ayrıca, IoT, bulut bilişim ve genel olarak veri trafiği artışı gibi trendler de hem fiber hem de bakırdan üretilmiş iletişim kablolarının tüketimini artırmaktadır¹⁴. Bir diğer önemli trend ise akıllı şehirler ve altyapıların gelişimidir. Akıllı şehir projeleri, kapsamlı sensör ağları, akıllı aydınlatma, ulaşım sistemleri ve veri odaklı hizmetleri entegre etmekte; bu entegrasyon da hem elektrifikasyon da hem elektrifikasyon sistemleri için güç kablolarına hem de veri bağlantısı için iletişim kablolarına büyük miktarda ihtiyaç doğurmaktadır. Endüstriyel otomasyon ve Endüstri 4.0 da fabrikalarda ve üretim tesislerinde özel kontrol kabloları ve yüksek performanslı veri kablolarına olan talebi artırmaktadır. Öte yandan, küresel otomotiv sektörünün elektrikli araçlara geçişi, yüksek voltajlı batarya kabloları, şarj istasyonu kabloları ve elektrikli araçlarda kullanılan kablo dahil olmak üzere yeni kablo pazarlarını da ortaya çıkarmaktadır¹⁵.

Bununla birlikte, küresel tel ve kablo pazarının görünümü genel olarak olumlu olup istikrarlı büyüme beklenmektedir. Pazar için 2030 yılına kadar %4,1 yıllık bileşik büyüme oranı

¹⁰ <https://www.imaregroup.com/power-cables-market#:~:text=and%20the%20introduction%20of%20electric>

¹¹ <https://www.alliedmarketresearch.com/coaxial-cable-market#:~:text=Coaxial%20Cable%20Market%20Research%2C%2020232>

¹² <https://www.gminsights.com/industry-analysis/fiber-optic-cable-market>

¹³ <https://www.imaregroup.com/power-cables-market#:~:text=and%20the%20introduction%20of%20electric>

¹⁴ <https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/wires-and-cables-global-market-report#:~:text=The%20wires%20and%20cables%20market,growth%20of%20the%20manufacturing%20sector>

¹⁵ <https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/wires-and-cables-global-market-report#:~:text=The%20wires%20and%20cables%20market,growth%20of%20the%20manufacturing%20sector>

74.

99
Osmanlı Azad...
Caddesi No: 10...
Tel: 0212 6...
Marmara...
2742...
99

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

öngörülmekte olup, ilgili yılda pazarın yaklaşık 281,6 milyar ABD Doları büyüklüğüne ulaşması beklenmektedir¹⁶.

Benzer şekilde, başka bir analiz pazardaki büyümenin 2029'a kadar yaklaşık 322,5 milyar ABD Doları'na ulaşacağını ve yıllık ortalama %5,6'lık bir bileşik büyüme oranı ile gerçekleşeceğini öngörmektedir¹⁷. Bu büyüme, yüksek hızlı veri iletimi ihtiyacı, fiber optik ağların genişlemesi, yenilenebilir enerji projeleri, kentsel ulaşımın elektrifikasyonu gibi temel etkenlere dayanmaktadır. Geleneksel olarak yavaş büyüyen segmentler bile (örneğin gelişmiş ekonomilerdeki bazı enerji kablo pazarları), şebeke modernizasyonu ve eski altyapının yenilenmesi sayesinde canlanmaktadır. Daha hızlı büyüyen ekonomilerde ise, temel elektrifikasyon ve altyapı yatırımları kablo talebini güçlü bir şekilde desteklemeye devam etmektedir.

Segment (Global)	Mevcut Pazar Boyutu (ABD Doları)	Tahmini Pazar Boyutu (ABD Doları)	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Tüm kablolar	211,6 milyar (2023)	281,6 milyar (2030)	~%4,1 (2024–2030)
Güç Kabloları	186,5 milyar (2024)	289,9 milyar (2033)	~%4,98 (2025–2033)
Kovaksiyel Kablolar	8,1 milyar (2023)	17,4 milyar (2032)	~%8,9 (2024–2032)
Fiberoptik Kablolar	13,0 milyar (2024)	34,5 milyar (2034)	~%10,4 (2025–2034)
Güç ve Kontrol Kabloları	144,8 milyar (2024)	281,2 milyar (2034)	~%6,7 (2025–2034)

(Kaynak: <https://www.gminsights.com/industry-analysis/wire-and-cable-market>, <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wire-and-cable-market-analysis-market>, <https://www.alliedmarketresearch.com/coaxial-cable-market#:~:text=Coaxial%20Cable%20Market%20Research%2C%202032>, <https://www.alliedmarketresearch.com/coaxial-cable-market#:~:text=Coaxial%20Cable%20Market%20Research%2C%202032>)

Asya Pasifik kablo sektörü hem en büyük kablo sektörü hem de en hızlı büyüyen pazar olarak kabul edilmektedir, öyle ki bu bölge 2023 yılında küresel tel ve kablo gelirlerinin yaklaşık %37,6'sını, 2024 itibarıyla ise küresel enerji kabloları pazarının yaklaşık %43,8'ini oluşturmuştur. Bu durum çoğunlukla, Çin ve Hindistan gibi ülkelerde enerji iletim şebekelerine, telekom altyapısına ve kentsel yatırımlara yapılan büyük harcamalardan kaynaklanmaktadır. Asya Pasifik bölgesini, Kuzey Amerika ve Avrupa takip etmektedir. Bu bölgelerde pazarı genellikle, altyapı yenileme ihtiyacı ve teknolojik dönüşüm yönlendirmektedir. Orta Doğu, Afrika ve Latin Amerika gibi diğer bölgeler ise şu anda daha küçük pazar paylarına sahip olsalar da ciddi bir büyüme potansiyeli taşımaktadır. Bu bölgelerdeki hükümetler elektrifikasyon, şebeke bağlantıları ve telekom altyapılarını (örneğin fiber geniş bant) geliştirmek yatırımlar yapmakta olup bu yatırımlar sayesinde kablo tüketimi artış göstermektedir¹⁸.

Kablo sektöründeki teknolojik yeniliklerin temel itici gücü, daha yüksek performans ve dayanıklılık ihtiyacıdır. Enerji kablolarında, uzun mesafeli elektrik iletimini daha verimli hale getirmek için daha yüksek kapasiteli ve voltajlı çözümler (500 kV ve üzeri HVDC kablolar gibi) geliştirilmektedir. Yüksek voltajlı kablolar için XLPE gibi gelişmiş yalıtım malzemeleri, eski yalıtım sistemlerinin yerini büyük oranda almış ve bu sayede güvenilirlik artarken bakım ihtiyacı azalmıştır. Süper iletken kablolar henüz yaygın olmasa da bazı özel şehir içi şebeke

¹⁶ <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wire-and-cable-market-analysis-market>

¹⁷ <https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/wires-and-cables-global-market-report#:~:text=The%20wires%20and%20cables%20market,growth%20of%20the%20manufacturing%20sector>

¹⁸ <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wire-and-cable-market-analysis-market>

7.1. Bülent Akın

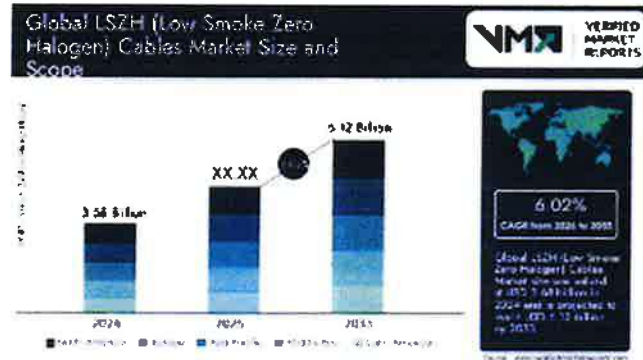
100
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

uygulamalarında deneysel olarak kullanılmaya başlanmıştır. Bir diğer önemli gelişme alanı ise, fiber optik sensörlerin veya IoT cihazlarının entegre edildiği akıllı kablo sistemleridir. Bu teknolojiler, kabloların sıcaklık, yük ve yapısal durumu gibi parametrelerini anlık olarak izleyerek, özellikle kritik enerji hatlarında önleyici bakımın yapılmasına olanak tanımaktadır.

İletişim tarafında ise, optik fiber teknolojilerindeki ilerlemeler devam etmektedir. Yeni çoklama teknikleri ve daha düşük sinyal zayıflaması sayesinde, fiberler artık çok daha yüksek bant genişliklerini destekleyebilmektedir. Üreticiler, veri merkezleri ve şehir içi ağlarda daha kompakt çözümler sunmak için, daha fazla fiber taşıyabilen ama daha küçük hacme sahip kablo tasarımları geliştirmektedir. Koaksiyel kablolar da 5G küçük hücre ağları ve yüksek çözünürlüklü yayınlar gibi yüksek frekanslı uygulamalar için daha iyi koruma katmanları ve köpük yalıtımlar sayesinde iyileştirilmiştir.

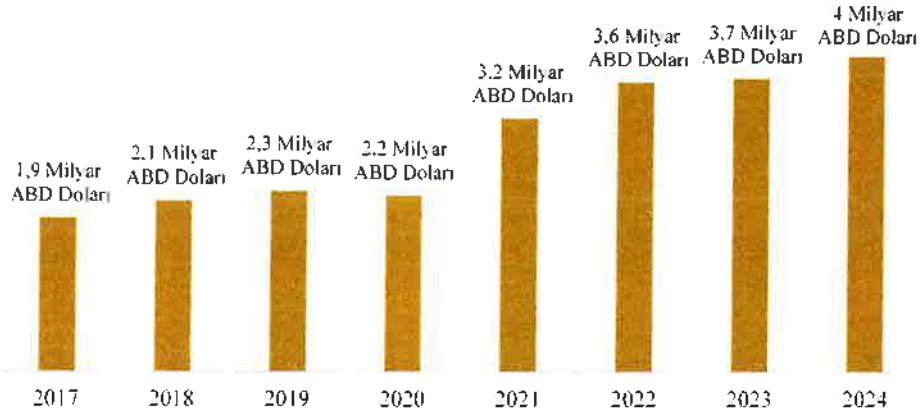
Sürdürülebilirlik, sektör genelinde artık öncelikli bir konu haline gelmiştir. Böylelikle, Dünya'daki çoğu farklı sektörde de olduğu gibi kablo sektörü özelinde de karbon ayak izine verilen önem artış göstermektedir. Şirket'in de üretiminin büyük çoğunluğunu kapsayan Halojen Free (halojensiz kablolar) ile ilgili Verified Market Reports verilerine göre, LSZH (Düşük Duman Sıfır Halojen) kabloları pazar büyüklüğünün 2024 yılında 1,5 milyar Dolar olmak üzere, 2026-2033 dönemleri arasında %7,5 yıllık bileşik büyüme oranı ile 2033 yılında 2,8 milyar Dolar seviyelerine ulaşması beklenmektedir. LSZH kabloları pazarı, kapalı ortamlarda güvenliği artırmayı amaçlayan sıkı düzenlemeler tarafından yönlendirilen küresel elektrik ve telekomünikasyon endüstrisinde büyüyen bir segmenti temsil etmektedir. Bu kablolar, yangına maruz kaldıklarında minimum duman ve hiç halojen yaymayacak şekilde tasarlanmıştır. Bu durum, toksik gaz emisyonu riskini azaltmakta ve acil durumlarda görünürlüğü iyileştirmektedir. Çeşitli hükümet organlarının düzenlemeleri ile birlikte LSZH kabloları olan talebi artırmaktadır. Örneğin, NFPA yönergeleri, daha güvenli kabloları seçenlere olan ihtiyacı artırmaktadır¹⁹.



(Kaynak: Research and Markets, "Low Smoke Zero Halogen (LSZH) Cable Market - Global Forecast to 2030")

Benzer şekilde, müşteriler ve düzenleyici kurumların çevresel etkilerin azaltılmasına yönelik baskıları doğrultusunda, çevre dostu kablo çözümlerine olan talep hızla artmaktadır. Bu kapsamda öne çıkan önemli bir trend, halojen içermeyen, düşük dumanlı ve alev geciktirici kabloların benimsenmesidir. Bu kablolar, yangın esnasında zehirli halojen gazları yaymayan özel dış kılıf malzemeleri kullanır, böylece yangın güvenliğini ve çevresel etkiyi iyileştirir. Halojen içermeyen kabloların küresel pazarı büyümektedir çünkü güvenlik standartları (özellikle Avrupa ve diğer gelişmiş pazarlarda) bu kabloların kamu binalarında ve ulaşım sistemlerinde kullanılmasını giderek daha fazla zorunlu kılmaktadır. Üreticiler de bu standartlara uyum sağlarken performanstan ödün vermeyecek yeni polimer formülasyonları geliştirmektedir. Aynı zamanda

¹⁹ <https://www.verifiedmarketreports.com/product/lszh-cables-market/>



(Kaynak:

https://www.trademapp.org/Country_SelfProductCountry_TS.aspx?nypm=1%7c792%7c%7c%7c%7c8544%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1)

Bu gelişmeler Türkiye'nin söz konusu ürün segmentinde uluslararası pazarlardaki rekabet gücünü sürekli olarak pekiştirdiğine işaret etmektedir. Türkiye kablo sektöründe tıpkı küresel pazarda olduğu gibi en büyük pay enerji ve güç kablolarına aittir. Türkiye'nin üretim altyapısı, özellikle yalıtılmış bakır ve alüminyum enerji kabloları, bina içi kablolar ve orta/yüksek voltajlı şebeke kabloları alanında oldukça güçlü olup kontrol ve enstrümantasyon kabloları da çoğunlukla aynı firmalar tarafından üretilmekte ve Türkiye'deki endüstriyel otomasyon ve altyapı projelerine hizmet etmektedir. Türkiye pazarında çoğunlukla fiber optik kablo üretimi yapılmakta ve bu kabloların bir kısmı ihraç edilmektedir. 2023 yılında Türkiye yaklaşık 88,5 milyon ABD Doları değerinde fiber optik kablo (HS 854470) ihraç etmiş ve bu rakam toplam kablo ihracatının yalnızca yaklaşık %2,4'üne karşılık gelmektedir²⁴.

Türkiye'deki kablo sektörü özelinde Türk hükümetinin politikalarının ve yatırımlarının büyük bir etkisi olduğu gözlemlenmektedir. Bu politikaların ve yatırımların sektöre etkisi aşağıda özetlendiği şekildedir.

Elektrik Şebekesi Genişlemesi ve Modernizasyonu

Türkiye'de hızla artan elektrik tüketimi, büyük ölçekli iletim ve dağıtım yatırımlarını zorunlu hale getirmiştir. Öyle ki, Türkiye özelinde elektrik tüketimi 2003 yılında yaklaşık 132 milyar kWh iken, 2013'te 235 milyar kWh'ye yükselmiş, 2023 içinse yaklaşık 450 milyar kWh'ye ulaşması öngörülmüştür. Bu kapsamda hükümet, iletim şebekesini yöneten TEİAŞ aracılığıyla iletim hatlarını yenileme ve kapasite artırma çalışmalarına yoğunluk vermiştir. Böylelikle yüksek voltajlı güç kabloları ve iletkenlerine olan talep de doğrusal olarak yıllar içerisinde artış yaşamıştır. Benzer şekilde, akıllı şebeke programları ve teknik kayıpların azaltılmasına yönelik çabalar da gelişmiş kablo ve iletken talebini destekler niteliktedir. Ayrıca, kırsal kesimlerin elektrifikasyonunun artırılması ve şebeke güvenilirliğinin yükseltilmesi yönündeki politikalar, orta ve düşük voltajlı dağıtım kablolarına olan talebin devam etmesini sağlamaktadır²⁵.

Enerji Üretim Projeleri (Yenilenebilir ve Nükleer Dahil Olmak Üzere)

Türkiye enerji üretim kapasitesini çeşitlendirerek doğalgaz, kömür ve hidroelektrik santrallerin yanı sıra rüzgar ve güneş gibi yenilenebilir kaynaklara da yönelim göstermektedir. Bu ve benzeri enerji üretim projelerin yaygınlaşması eş zamanlı olarak kablo ihtiyacını da artırmaktadır, zira her

²⁴https://www.trademapp.org/Country_SelfProductCountry_TS.aspx?nypm=1%7c792%7c%7c%7c%7c8544%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1

²⁵ <https://www.wirecable.in/turkish-cable-market-good-opportunities-challenging-conditions/>

yeni santral, şebekeye bağlantı için geniş çaplı kablolama gerektirmektedir. Özellikle Türkiye'nin ilk nükleer santralleri olan Akkuyu Nükleer Güç Santrali, Sinop ile Kırklareli santrallerini kurmaya başlaması ile iç enerji dağıtımı ve şebeke bağlantıları için büyük miktarda kablo ihtiyacı doğmaktadır. Aynı zamanda yenilenebilir enerji projelerinin büyük bir ivme kazanması ile, özellikle Türkiye'nin rüzgar ve güneş enerjisi açısından avantajlı olması dikkate alındığında, kurulumlarında artış olan rüzgar türbini ve güneş tarlaları için şebekeye orta veya yüksek voltajlı kabloların ve kontrol sistemleri için fiber optik kabloların kullanımı artış göstermektedir. Yenilenebilir enerji yatırımları Türkiye'de kablo sektörünün gelişimini doğrudan desteklemektedir; çünkü yeşil enerji projeleri hem enerji hem de veri iletimi için doğrudan kablo siparişine dönüşmektedir.

Ulaşım ve Akıllı Şehir Altyapıları

Ulaşım altyapısı özelinde, hızlı tren hatları, şehir içi metro sistemleri, yeni otoyollar, havaalanları ve akıllı şehir teknolojileri gibi yatırımlar yapılmaktadır. İstanbul'da Avrupa ve Asya'yı yeraltından birbirine bağlayan Marmaray demiryolu tüneli gibi projeler, enerji beslemesi, sinyalizasyon ve iletişim sistemleri için kapsamlı kablolama ihtiyacı doğurmaktadır. Eş zamanlı olarak devam eden otoyol projeleri ve elektrikli toplu taşıma sistemleri (tramvay, hafif raylı sistemler) de elektrifikasyon ve kontrol sistemleri için kablo talebini artırmaktadır²⁶.

Belediye düzeyinde yürütülen "akıllı şehir" projeleri (akıllı aydınlatma, trafik sistemleri, gözetim altyapıları) hem enerji kablolarına hem de fiber optik/LAN kablolarına ihtiyacı arttırmakta, devlet destekli kentsel dönüşüm projeleri ise (yeniden yapılandırma ve yeni konut alanları dâhil) de bina içi kablolar ve düşük voltajlı kablolar için büyük çaplı talep yaratmaktadır. Özellikle 2023 yılında Türkiye'nin güneydoğusunda yaşanan büyük depremlerin ardından yeniden inşa çalışmalarının öncelik kazanması ile bu bölgede yürütülen konut ve altyapı projeleri, ilerleyen yıllarda yeni elektrik şebekeleri, trafo merkezleri ve bina tesisatları için ilave elektrik kablosu talebini de beraberinde getirmektedir.

Regülasyonlar ve Standartlar

Türkiye'de kablo regülasyonları genel olarak Avrupa standartlarıyla uyumlu hale getirilmekte; bu durum genel anlamda, Türkiye'nin sanayi ürünleri açısından AB ile gümrük birliği içinde olmasından kaynaklanmaktadır. Bu sebeple, Türkiye'de satılan kabloların, TSE ve CE uygunluğu gibi güvenlik sertifikalarına sahip olması zorunludur. Eş anlı olarak, son yıllarda, standart dışı ve güvensiz kabloların piyasadan kaldırılması yönünde düzenleyici baskıda da artış gözlemlenmiştir. Böylelikle, sektör dernekleri ve kamu otoriteleri, yangın güvenliği açısından AB'nin CPR yönetmeliğine benzer biçimde yüksek katlı binalar, hastaneler ve alışveriş merkezleri gibi yapılarda halojen içermeyen, düşük dumanlı kabloların kullanımını teşvik eden standartları birlikte uygulamaktadır.

Bu kapsamda, önde gelen Türk kablo üreticileri ve kamu yetkilileri, düşük kaliteli kablo ithalatı ve sahte sertifikalarla mücadeleye yönelik girişimler başlatmıştır. Bu tür denetimler, üretim standartlarına uygun çalışan güvenilir yerli üreticiler için avantaj yaratmakta ve ayrıca, ithalat vergileri ve ticaret politikaları doğrudan etkileyebilmektedir. Türkiye, yerli sanayiye korumak amacıyla bazı ithal kabloları, AB dışı ülkelerden gelen kabloların ticaret anlaşması kapsamında olmaması halinde vergi uygulanması gibi, gümrük vergisi uygulamaktadır.

²⁶ <https://www.wirecable.in/turkish-cable-market-good-opportunities-challenging-conditions/>

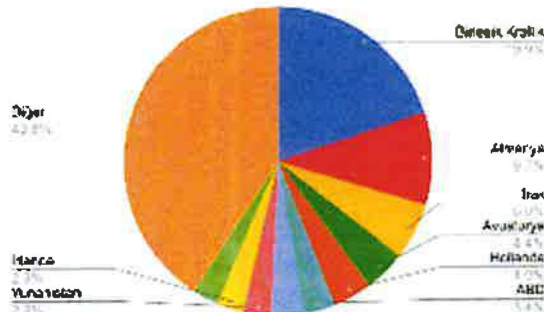
BULL SYATIRIM
Menkur Desainer A.S.

- Yasal ve düzenleyici değişiklikler
- Döviz kuru dalgalanmaları

Dış ticaret, Türkiye kablo sektörü için kritik bir unsurdur, çünkü Türkiye hem büyük bir kablo ihracatçısı hem de ithalatçısıdır. 2023 yılında Türkiye, yaklaşık 3,69 milyar Dolar değerinde yalıtılmış tel ve kablo (HS 8544) ihraç etmiş, buna karşılık benzer ürünlerin ithalatı 1,62 milyar Dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Bir başka deyişle, ihracat, ithalatın iki katından fazla olup bu durum da Türkiye'nin kablo sektöründe güçlü bir net ihracatçı olduğunu göstermektedir²⁸. İhracat, uzun vadede Türk üreticilerin maliyet avantajı ve kalite artışı sayesinde büyüme göstermiştir. Ancak son iki yılda ihracat değerleri belirli bir düzeyde, genellikle 3 milyar Dolar'ın biraz üzerinde sabit kalmıştır. 2025 başında yayımlanan sektör raporları, ihracatın iki yıldır yaklaşık aynı seviyede seyrettiğini de ayrıca yansıtmaktadır. Bu durgunluk, bazı dış pazarlardaki zorlu koşullar ve fiyat baskılarıyla ilişkili olup jeopolitik etkenler (bölgesel istikrarsızlık, bazı pazarlara yönelik yaptırımlar vb.) de ihracat artışını sınırlamıştır. Bununla birlikte, küresel talebin toparlanması ve yeni pazarların açılmasıyla birlikte ihracatın yeniden büyümeye geçmesi beklenmektedir²⁹.

Türkiye'nin kablo ihracatında en büyük pay %19,9 ile Birleşik Krallık'a ait olmakla beraber bu durum, neredeyse her beş kablodan birinin Birleşik Krallık'a ihraç edildiğini göstermektedir. Birleşik Krallık'ı %9,7 ile Almanya, %6 ile Irak ve %4,4 ile Avusturya takip etmektedir. Hollanda %4, ABD ise %3,4'lük payla Türkiye'nin kablo ihracatında öne çıkan diğer ülkeler arasındadır. ABD'nin bu listede altıncı sırada yer alması, Türkiye'nin yalnızca bölgesel değil, küresel ölçekte de rekabetçi olduğunu ortaya koymaktadır. Fransa (%3,3), Yunanistan ve İrlanda (her biri %2,9), Polonya (%2,7) gibi ülkelerle birlikte ilk 10 ülke toplamda ihracatın %59,2'sini oluşturmaktadır. Geriye kalan %40,8'lik pay ise diğer ülkeler kategorisinde olup bu durum da Türkiye'nin kablo ihracatında geniş ve çeşitlenmiş bir pazar yapısına sahip olduğunu göstermektedir. Türk kablo ihracatçıları, AB'deki güçlü rekabete rağmen gümrük birliği kapsamında tarifesiz erişim ve AB standartlarına uyum sayesinde bu pazarlara başarıyla girmiştir. Orta Doğu ve Kuzey Afrika'da ise, Türk kabloları Avrupa ürünlerine göre daha uygun maliyetli olup yeterli kalite sunabildiğinden, bu bölgelerde genellikle tercih edilen tedarikçi konumundadır³⁰.

Türkiyenin İhracatında Başlıca Ülkeler



(Kaynak: <https://www.trademap.org/>)

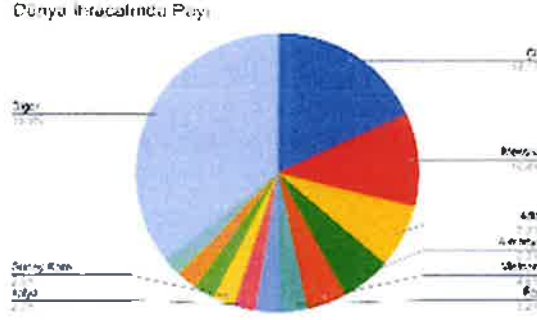
Dünya kablo ihracatı özelinde bir değerlendirme yapıldığında ise; Çin %18,1 ile açık ara lider konumda yer alırken, onu %10,8 ile Meksika ve %7,3 ile ABD takip etmektedir. Almanya (%5,7), Vietnam (%4,6) ve Fas (%3,2) gibi ülkeler de önemli paylara sahiptir. Türkiye, %2,3'lük oranla Romanya ile birlikte 11. sırayı paylaşmakta ve Dünya kablo ihracatının dikkate değer

²⁸ <https://trendeconomy.com/data/h2/Turkey-8544#:~:text=conductors%2C%20whether%20or%20not%20fitted,33%20billion%20in%202022>

²⁹ <https://trendeconomy.com/data/h2/Turkey/8544#:~:text=conductors%2C%20whether%20or%20not%20fitted,33%20billion%20in%202022>

30 <https://www.trademap.org/>

aktörlerinden biri olarak öne çıkmaktadır. Özellikle Polonya (%2,4), Güney Kore (%2,5) ve Çekya (%2,5) gibi sanayileşmiş ülkelerle benzer seviyelerde yer alması, Türkiye'nin bu alandaki rekabetçiliğini göstermektedir³¹.



(Kaynak: <https://www.trademap.org/>)

Türkiye eş anlı olarak yerli üretimle karşılayamadığı bazı kablo türlerini ve hammaddeyi ithal etmektedir. Öyle ki, 2023'teki 1,62 milyar Dolar değerindeki kablo ithalatı, önceki yıl olan 2022'ye göre %21'lik artış göstermiştir. Bu artış, özel kablo türlerine olan talebin artması ya da fiyat avantajıyla yapılan ithalatla açıklanabilmektedir. Bu ithalat faaliyetleri kapsamında başlıca tedarikçiler Çin, Avrupa ülkeleri ve Türkiye'ye yakın komşulardır. 2023'te Çin, 302 milyon ABD Doları değerindeki kablo ihracatı ile Türkiye'nin toplam kablo ithalatının %18,5'ini oluşturmuş ve en büyük tedarikçi olmuştur. Bulgaristan (%9,8), Almanya ve İtalya (%6–6,5 bandında) öne çıkmaktadır. Mısır ve Fas ise, gelişen kablo sektörleri ve Türkiye ile olan yakınlıkları sayesinde önemli tedarikçiler arasında yer almakta, her biri %6–9 arasında pay almaktadır³².

İthalat profili, Türkiye'nin çoğunlukla fiber optik kablolar, özel veri kabloları veya yerli üretimin sınırlı kaldığı bileşenleri ithal ettiğini göstermektedir. Örneğin, Çin'den gelen fiber kablolar ya da cihaz bağlantı kabloları, yerli üretimdeki boşlukları doldurabilmekte, buna rağmen kablo ithalatının Türkiye'nin toplam ithalat faturası içindeki payı oldukça düşük tespit edilmekte ve ihracat değerinin çok gerisinde bulunmaktadır. Bu durum da Türkiye'nin, katma değerli kablolar üreterek dışa bağımlılıktan çok ihracata odaklı bir sektör yapısına sahip olduğunu net biçimde ortaya koymaktadır.

Başlıca İhracat Ülkeleri (2023)	Türkiye'nin Kablo İhracatında Payı (%)	İhracat Değeri (ABD Doları)
Birleşik Krallık	19,1	707 milyon
Almanya	9,8	361 milyon
Irak	5,8	215 milyon
İsrail	5,1	186 milyon
Avusturya	4,2	156 milyon
Hollanda	3,4	126 milyon
Diğer	52	(Kalan ~ 1,9 milyar)

(Kaynak: <https://trendeconomy.com/data/h2/Turkey/8544#:~:text=conductors%2C%20whether%20or%20not%20fitted,33%20billion%20in%202022>)

³¹ <https://www.trademap.org/>

³² <https://trendeconomy.com/data/h2/Turkey/8544#:~:text=conductors%2C%20whether%20or%20not%20fitted,33%20billion%20in%202022>

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye'nin iç pazarında kablo talebi, büyük ölçüde ülkenin ekonomik döngülerine ve altyapı harcamalarına bağlı olarak şekillenmektedir. Son dönem eğilimleri ise birkaç temel noktaya işaret etmektedir.

İnşaat Sektörü

Hem konut/ticari bina projeleri hem de büyük altyapı yatırımları kablo sektöründe yer alan en büyük kullanıcılardandır. İnşaat faaliyetlerinin hız kazandığı dönemlerde, düşük voltajlı enerji kabloları, bina içi kablolar ve iletişim kablolarına yönelik iç talep de artmaktadır. Türkiye, 2010'lu yıllarda ciddi bir inşaat yoğunluğu yaşamış ve bu yoğunluk da kablo tüketimini hızlandırmıştır. Son yıllarda ise ekonomik dengelenme süreciyle birlikte inşaat faaliyetleri bir miktar yavaşlamıştır; ancak 2023 sonrası depremin yol açtığı yeniden inşa süreci ve devam eden kentsel dönüşüm projeleri, bu segmenti hâlâ oldukça canlı tutmaktadır.

Enerji Sektörü

Enerji sektörü, kablo talebini etkileyen en güçlü itici güçlerden biridir. Türkiye'nin, enerji üretim kapasitesini (özellikle yenilenebilir kaynaklar yoluyla) sürekli artırması ve iletim/dağıtım şebekesini genişletmesi, yüksek ve orta voltajlı enerji kabloları ile transformator gibi ekipmanlara olan talebi sürdürülebilir kılmaktadır. Özellikle, Türkiye'nin bölgesel bir yenilenebilir enerji oyuncusu haline gelmesinin kablo sektörünün gelişimini olumlu yönde desteklediğini vurgulamaktadır. Türkiye'nin 2030 yılına kadar kurulu rüzgâr ve güneş enerjisi kapasitesini artırma hedefi doğrultusunda, yeni santrallerin bağlantısı, Anadolu'daki üretim bölgelerine şebeke uzantıları gibi ihtiyaçlar nedeniyle iç pazarda enerji kablosu siparişlerinin güçlü kalması beklenmektedir.

Telekomünikasyon ve Geniş Bant Altyapı Yatırımları

Enerji sektörü kadar hızlı olmasa da telekomünikasyon ve geniş bant altyapı yatırımları da zamanla ivme kazanmaktadır. Türk hükümetinin ve özel sektör oyuncularının fiber optik internet altyapısına yaptığı yatırımlar, fiber optik kablo ve ilgili bileşenlere yönelik iç talebini de kademeli olarak arttıracaktır. 2026'da ticarileşmesi hedeflenen 5G mobil şebekesi, baz istasyonlarına fiber altyapı ihtiyacını hızlanması Türk fiber kablo üreticileri için önemli bir büyüme fırsatı yaratması beklenmektedir.

İhracat

Türkiye iç pazarı üretim kapasitesine göre sınırlı olduğundan, Türk kablo üreticileri büyümek için dış pazarlara odaklanmaktadır. Dolayısıyla, başta Avrupa ve Orta Doğu olmak üzere dış pazarlardaki ekonomik sağlık, Türkiye kablo sanayisinin görünümünü doğrudan etkilemektedir. Avrupa'daki altyapı teşvikleri, savaş sonrası yeniden yapılanma ihtiyacı olan ülkeler gibi küresel trendler, Türkiye için ihracat fırsatlarını artırabilir. Öte yandan, korumacı önlemler veya yurtdışı ekonomik durgunluklar ise eş anlı olarak sektör özelinde risk teşkil etmektedir. Öyle ki, 2024 yılında iç talebin zayıf kalması nedeniyle Türk üreticiler ihracata daha fazla yüklenmek zorunda kalmış, fakat küresel rekabet ve jeopolitik gerilimler ihracatın büyümesini sınırlı tutmuştur. Orta vadede, Dünya genelinde kablo talebinin artması beklenirken, Türkiye'nin maliyet – kalite dengesindeki avantajı sayesinde bu talep artışından pay alma potansiyeline sahip olduğu düşünülmektedir.

Türk kablo sektörü, olumlu yönlerine rağmen bazı yapısal ve ekonomik zorluklarla da karşı karşıya kalmaktadır. Bunların başında hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar gelmekte olup bakır ve alüminyum gibi ana hammaddelerin fiyatları genellikle Dolar üzerinden belirlenmekte ve Türk şirketleri bu materyallerin önemli bir kısmını ithal ettiğinden, döviz kuru zayıf olduğunda kâr marjları ciddi şekilde daralabilmektedir. Türkiye'de yüksek enflasyon ve finansman maliyetleri de kablo sektörünü zorlayan diğer önemli unsurlardır. 2023 – 2024 döneminde iç piyasadaki yüksek

faiz oranları ve daralan kredi koşulları, firmaların işletme sermayesini çevirmesini ve müşterilere rekabetçi vadeler sunmasını güçleştirmiştir.

Ayrıca, yerli piyasada özellikle Asya ve Kuzey Afrika kaynaklı düşük maliyetli ithalat, bazı kablo ürünlerinde fiyat baskısı yaratmaktadır. Sektör genelinde kâr marjları tarihsel olarak düşük seyretmekte iken ve mevcut ekonomik baskılar da bu kırılganlığın devamlı sürmesine sebep olmaktadır. Bununla birlikte, Türk kablo üreticileri genellikle çok düşük kâr marjlarıyla çalışmakta ve döviz kuru ile kredi koşullarındaki dalgalanmalara karşı oldukça hassas bir yapı sergilemektedir.

Tüm bu zorluklara rağmen, Türkiye kablo sektörünün genel stratejik yönelimi büyüme odaklıdır. İç talebin (süre gelen altyapı yatırımları ve modernizasyon çalışmaları) ve dış talebin (ihracat pazarlarının kablo ihtiyacı) birleşimi, olumlu bir büyüme eğilimini işaret etmektedir. 2030 yılı için Türkiye kablo pazarına dair kamuya açık nicel bir tahmin bulunmamakla birlikte, global pazar için 2030 yılına kadar %4,1 yıllık bileşik büyüme oranı öngörülmektedir. Türkiye'nin rekabet avantajları dikkate alındığında benzer ya da biraz daha yüksek bir büyüme oranı elde etmesi muhtemeldir. Sektörde faaliyet gösteren küresel devler ile güçlü yerli firmaların varlığı, Türkiye'nin teknoloji transferinden faydalanmasını ve kablo inovasyonlarını yakından takip etmesini sağlamaktadır. Ayrıca, Türk hükümetinin enerji merkezi olma hedefi (örneğin, komşu ülkelerle elektrik ticareti için geliştirilen yeni enterkonnektör projeleri ve Trans Anadolu Doğalgaz Boru Hattı gibi büyük ölçekli enerji iletim projeleri), kablo talebinin dolaylı olarak artış göstermesini sağlayabilmekte ve bu tür projeler, sınır ötesi enerji bağlantıları ve enerji geçişi için şebekenin genişletilmesi gibi alanlarda önemli miktarda kablo kullanımını beraberinde getirebilmektedir.

Sürdürülebilirlik konusunun da zamanla Türkiye pazarında yer bulması, halojen içermeyen ve düşük dumanlı kabloların kullanımını teşvik etmektedir. Büyük ölçekli inşaat firmaları, bu tür projelerde AB normlarına paralel olarak daha çevreci kabloları tercih etmeye başlamışlardır. Bu da yerli üreticiler tarafından karşılanabilecek ileri teknolojiye sahip kablolar için yüksek katma değerli bir alt pazar yaratma potansiyeli taşımaktadır.

Sonuç olarak, 2025 itibarıyla Türkiye kablo sektörü, güçlü ihracat yönelimi ve sağlam iç pazar temeliyle ayakta duran dayanıklı bir sektördür. Ekonomik dalgalanmalara ve risklere rağmen, Türkiye'nin kalkınmasında stratejik bir rol oynamaya devam etmektedir. Elektrik şebekelerinden telekom altyapılarına kadar süre gelen yatırımlar ve Türkiye'nin Avrupa ile Asya arasındaki avantajlı konumu sayesinde sektörün, 2030'a doğru ılımlı ancak istikrarlı bir büyüme göstermesi beklenmektedir. Teknolojik ve çevresel inovasyona yatırım yapan, maliyetlerini etkin yöneten firmalar öne çıkacak ve Türkiye'nin küresel kablo pazarındaki rolünü pekiştirecektir.

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

Şirket, kablo üretimi için gerekli hammaddeyi yurt içinden ve yurt dışından tedarik ederek Esenyurt Tesisi'nden bilgi iletişim kabloları, enerji ve yapı kabloları, koaksiyel kablolar ve kontrol kabloları başta olmak üzere çeşitli kabloların üretimini, depolamasını ve satış faaliyetlerini sağlamaktadır.

Esenyurt Tesisi'nin, İstanbul ili Esenyurt içerisinde bulunması, üretilen ürünlerin satışı bakımından da Şirket'e coğrafi anlamda sevkiyat faaliyetleri açısından avantaj sağlamaktadır. Esenyurt Tesisi'nin elverişli bir konumda bulunuyor olması sebebi ile Şirket hammadde tedarikini kolayca sağlayabilmekte ve satış faaliyetleri açısından müşterilerine kısa teslim süreleri vaat edebilmektedir.

Esenyurt Tesisi'nin Konumu İtibarıyla Avantajları:

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 TPMK nezdinde Şirket adına tescilli bulunan toplamda 3 adet markası bulunmakta olup ilgili markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
demes		2011/52700	18.02.2013	22.06.2031	07/08/09/21
helgin		92/004848	07.09.1992	15.06.2032	09
demes		85/087443	31.12.1995	11.10.2025	09

Şirket'in sahibi bulunduğu alan adları (*domain name*) aşağıdaki şekildedir.

- www.demes.com
- www.demeskablo.com

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- <https://tim.org.tr/tr/turkiyenin-ilk-1000-ihracatci-arastirmasi-2023>
- <https://www.gminsights.com/industry-analysis/wire-and-cable-market>
- <https://www.imarcgroup.com/low-voltage-cable-market>
- <https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/wires-and-cables-global-market-report#:~:text=The%20wires%20and%20cables%20market.growth%20of%20the%20manufaturing%20sector>
- <https://www.imarcgroup.com/power-cables-market#:~:text=,and%20the%20introduction%20of%20electric>
- <https://www.alliedmarketresearch.com/coaxial-cable-market#:~:text=Coaxial%20Cable%20Market%20Research%2C%202032>
- <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/wire-and-cable-market-analysis-market>
- Research and Markets, "Low Smoke Zero Halogen (LSZH) Cable Market - Global Forecast to 2030"
- <https://www.verifiedmarketreports.com/product/lszh-cables-market/>



112
KARLIS KAP-CHV2 TİC. A.Ş.
Osmanlı İcraatı, Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274230438 / Kurum: 274230438
Muhimlik: 274230438


BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

- <https://trendeconomy.com/data/h2/Turkey/8544#:~:text=conductors%2C%20whether%20or%20not%20fitted,33%20billion%20in%202022>
- OECD, Türkiye İhracatçılar Meclisi İhracat Raporu 2024
- WHO, Türkiye İhracatçılar Meclisi İhracat Raporu 2024
- https://tim.org.tr/files/downloads/Strateji_Raporlari/ihracat_2024_raporu-2.pdf
- https://www.trademap.org/Country_SelProductCountry_TS.aspx?nvpm=1%7c792%7c%7c%7c%7c8544%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1
- <https://www.wirecable.in/turkish-cable-market-good-opportunities-challenging-conditions/>
- <https://cms.law/en/int/expert-guides/cms-expert-guide-to-5g-regulation-and-law/turkiye#:~:text=5G%20regulation%20and%20law%20in,to%20pilot%20projects%20and>
- <https://www.trademap.org/>

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde %5 oranında ve bu oran üzerinde pay sahibini bulunan gerçek kişi pay sahipleri Etem Yüksel, Adnan Yüksel, Yaşar Burak Yüksel ve Burcu Yıldırım'dır. Anılan bu pay sahipleri, Şirket'in sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) sahiptir ve Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin pay sahibi bulunduğu başka şirketler de bulunmakta olup ilgili şirketlere ilişkin bilgi aşağıdaki tablolarda gösterildiği şekildedir.

Etem Yüksel				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye	Sermaye Payı (%)
Euro Cable	Elektrik telleri ve enerji kabloları üretimi	-	146.590.175,80 BIRR*	14,02
Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı	Müdür	32.000,00 TL	33,36

(*) 23.07.2025 tarihi itibarıyla, Etiyopya Merkez Bankası'nın belirlediği ortalama döviz kuru (midrate) uyarınca 1 Amerikan Doları, 138,1325 Etiyopya BIRR'ına tekabül etmekte olup, aynı tarihli Merkez Bankası'nın Amerikan Doları alış kuru uyarınca 1 Amerikan Doları, 40,3683 TL'dir. Bu kur hesaplamaları kapsamında 1 TL'nin 0,2922 BIRR'a tekabül etmesinden hareketle Euro Cable'in sermayesi TL cinsinden 42.511.150,99 TL'dir.

Adnan Yüksel				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye	Sermaye Payı (%)

Adnan Yüksel				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye	Sermaye Payı (%)
Euro Cable	Elektrik telleri ve enerji kabloları üretimi	-	146.590.175,80 BIRR	14,02
Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı	-	32.000,00 TL	33,36

Yaşar Burak Yüksel				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye	Sermaye Payı (%)
Euro Cable	Elektrik telleri ve enerji kabloları üretimi	-	146.590.175,80 BIRR	10,23
Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı	-	32.000,00 TL	16,64

Burcu Yıldırım				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye	Sermaye Payı (%)
Euro Cable	Elektrik telleri ve enerji kabloları üretimi	-	146.590.175,80 BIRR	10,23
Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı	-	32.000,00 TL	16,64

Euro Cable, Etiyopya'da kurulmuş olup merkezi Piassa Area, Etio-Ceramic Building Addis Ababa adresindedir. Anılan bu şirketin çıkarılmış sermayesi 146.590.175,80 BIRR'dır ve şirket fiili durum itibarıyla elektrik telleri ve enerji kabloları üretimi faaliyetlerinde bulunmakta olup sadece Etiyopya iç taleplerini karşılamak üzere üretim yapmakta olup bunun dışında ihracat yapmamaktadır.

Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 574-4 ticaret sicil numarası ile kayıtlı olup merkezi Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad.No:19 Esenyurt/İstanbul adresinde bulunmaktadır. Anılan bu şirketin çıkarılmış sermayesi 32.000 TL'dir ve şirket fiili durum itibarıyla elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı faaliyetlerinde bulunmaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirak ettiği yurt içinde ve yurt dışında herhangi bir bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket'in finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa ve Araziler	2017-2022	7.661,25	Kıraç-Esenyurt	319.785.304	Arsa	-	-	-
Binalar	2013-2023*	10.153	Kıraç-Esenyurt	83.560.472	Bina	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	1985-2025	-	Kıraç-Esenyurt	373.955.137	İmalat	-	-	-
Taşıtlar	2009-2023	-	Kıraç-Esenyurt	11.664.961	-	-	-	-
Demirbaşlar	1995-2025	-	Kıraç-Esenyurt	32.526.353	İmalat - Yönetim	-	-	-
Diğer Maddi Duran Varlıklar	2020-2025	-	Kıraç-Esenyurt	7.017.659	-	-	-	-

(*) Binaların edinildiği yıl hesaplamasına Şirket'in nevi değişikliği öncesindeki dönem de dahil edilmiştir.

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

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

Şirket, Esenyurt Tesisi üzerinden yürütmekte olduğu enerji ve tesisat kabloları, Data/LAN kabloları, koaksiyel kablo, enerji ve telefon kablosu, PVC granül ve elektrolitik bakır tel üretimi faaliyetleri özelinde T.C. İstanbul Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün görüşüne başvurmuştur. Anılan bu müdürlükçe yapılan incelemeler akabinde, ilgili tesiste hazır gelen izoleli polietilen, PVC, halojenden arındırılmış plastik hammaddelerin çeşitli çaptaki elektrolitik bakır tellere ekstrüder yardımı ile kaplanması sonucu kablo/kılıf üretimi yapıldığı, siparişe göre örgü büküm ve zırlama işlemlerinin yapıldığı, ayrıca hazır gelen toz, plastifiyantlar, parafin, kalsit, plastik boyası vb. hammaddelerin reçetesine göre fiziksel karıştırmalı kazanlarda karıştırılarak PVC granül üretiminin yapıldığı, tesiste ayrıca bakır tel büküm makinesinde 7-19 telli büküm işlemi yapılarak elektrolitik bakır tel üretimi yapıldığı, 06.03.2024 tarih ve 2024/1185 rapor numaralı İSO onaylı kapasite raporu bulunduğu tespit edilmiş olup yapılan tespitlere istinaden bu faaliyetlerin ÇED Yönetmeliği Ek-1 ve Ek-2 Listeleri kapsamında bulunmamasından hareketle E-71280893-220.03-11037395 sayılı "ÇED Kapsam Dışı" kararı verilmiştir.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı 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:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No.'su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Makine Ekipman	1993-2025	379.207.782	13.12.2024-2024/2520	Yatırım amaçlı değildir	345.415.023
797 m ² 'lik Tarla / Arsa	03.03.2017	366.772.454	13.12.2024-2024/2519	Yatırım amaçlı değildir	161.314.192
648 m ² 'lik Tarla / Arsa	24.08.2022				
Ek İmalathane Binası (131 Ada 43 Parsel 3877,73 m ² / Bina	30.04.2013				
İdari ve Üretim Binası (B.A.K. 2 Blok ve Arsası 131 Ada 2 Parsel 6878 m ² / Bina	21.03.2023				

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:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları haklardan oluşmaktadır. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 446,3 bin TL, 816,1 bin TL, 532,7 bin TL ve 482,8 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların detayı ve hareket tabloları aşağıdaki tablolarda gösterildiği şekildedir.

Maddi olmayan duran varlıklar (TL)	1 Ocak 2022	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkları	31 Aralık 2022
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	857.967	(195.152)	(614.163)	606.112	654.764
Toplam	857.967	(195.152)	(614.163)	606.112	654.764
Birikmiş Amortisman (-)					
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(549.075)	(187.820)	614.163	(85.764)	(208.496)
Toplam	(549.075)	(187.820)	614.163		(208.496)
Net Defter Değeri	308.892				446.268

Maddi olmayan duran varlıklar (TL)	1 Ocak 2023	Giriş	İştirak Satış Etkisi	Çevrim Farkları	31 Aralık 2023
------------------------------------	-------------	-------	----------------------	-----------------	----------------

Maddi olmayan duran varlıklar (TL)	1 Ocak 2023	Giriş	İştirak Satış Etkisi	Çevrim Farkları	31 Aralık 2023
Haklar	654.764	510.230	(317.656)	350.708	1.198.046
Toplam	654.764	510.230	(317.656)	350.708	1.198.046
Birikmiş Amortisman (-)					
Haklar	(208.496)	(218.598)	108.532	(63.378)	(381.940)
Toplam	(208.496)	(218.598)	108.532	(63.378)	(381.940)
Net Defter Değeri	446.268				816.106

Maddi olmayan duran varlıklar (TL)	1 Ocak 2024	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkları	31 Aralık 2024
Haklar	1.198.046	20.186	(201.004)	146.655	1.163.883
Toplam	1.198.046	20.186	(201.004)	146.655	1.163.883
Birikmiş Amortisman (-)					
Haklar	(381.940)	(408.539)	201.004	(41.660)	(631.135)
Toplam	(381.940)	(408.539)	201.004	(41.660)	(631.135)
Net Defter Değeri	816.106				532.748

Maddi olmayan duran varlıklar (TL)	1 Ocak 2024	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkları	31 Mart 2024
Haklar	1.198.046	-	-	81.948	1.279.994
Toplam	1.198.046	-	-	81.948	1.279.994
Birikmiş Amortisman (-)					
Haklar	(381.940)	(102.876)	-	(26.117)	(510.933)
Toplam	(381.940)	(102.876)	-	(26.117)	(510.933)
Net Defter Değeri	816.106				769.061

Maddi olmayan duran varlıklar (TL)	1 Ocak 2025	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkları	31 Mart 2025
Haklar	1.163.883	-	-	125.635	1.289.518
Toplam	1.163.883	-	-	125.635	1.289.518
Birikmiş Amortisman (-)					
Haklar	(631.135)	(107.453)	-	(68.124)	(806.712)
Toplam	(631.135)	(107.453)	-	(68.124)	(806.712)
Net Defter Değeri	532.748				482.806

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları haklardan oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar, duran varlıkların sırasıyla %0,12, %0,13, %0,07 ve %0,06'sını oluşturmaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket faaliyetleri, maddi olmayan duran varlıklara bağımlı değildir.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	446.268	816.106	532.748	482.806
Duran Varlıklar	386.249.228	637.816.106	751.532.748	828.992.692
Maddi Olmayan Duran Varlıklar/ Duran Varlıklar (%)	0,12	0,13	0,07	0,06

[Handwritten signatures]

117
Gözetim ve Denetim ve Mali Revisi Çöküm
Caddesi No: 10 Kat: 10 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271000 Şişli Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Marmara Kurumları V.D. 274-200138

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket finansal tablolarının ölçümünde Avro ve raporlama para birimi olarak TL kullanmaktadır. Finansal tablolardaki kalemlerin ölçümü için seçilen para birimi dışındaki tüm para birimleri yabancı para olarak kabul edilir. Buna göre Şirket'in Avro dışındaki işlemleri ve bakiyeleri, TMS 21 Döviz Kurundaki Değişimin Etkileri Standardı'nın ilgili hükümleri uyarınca fonksiyonel para birimi olan Avro'ya çevrilmiştir.

- (a) Bilançodaki varlıklar bilanço tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından açıklanan Avro alış kuru, yükümlülükler ise Avro satış kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Şirket'in sermaye hesabı, nominal sermaye tutarı üzerinden gösterilmiş, diğer tüm özsermaye kalemleri tarihi TL değerlerinden tutulup oluşan tüm farklar yabancı para çevrim farkları hesabında muhasebeleştirilmiştir.
- (b) Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu Avro alış kuru kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. TMS 21 42.a bendinde geçtiği üzere; geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin faaliyet sonuçları ve finansal durumu, finansal tablolarda kullanılan farklı para birimine aşağıdaki işlemlere göre çevrilir: Tüm tutarlar, en son finansal durum tablosunun düzenlendiği tarihteki kapanış kurundan çevrilir (karşılaştırmalı olanlar dahil olmak üzere aktifler, pasifler, özkaynak kalemleri, gelir ve giderler),
- (c) Ortaya çıkan tüm kur farkları, çevrim farkı adı altında özkaynakların ayrı bir unsuru olarak gösterilmiştir.

Sunum para birimi TL'ye çevrimde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

Parasal Varlıklar için		31.03.2024	31.03.2025
Avro		34,8023	40,7019
Parasal Yükümlülükler için		31.03.2024	31.03.2025
Avro		34,8650	40,7753
Parasal Varlıklar için	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Avro	19,9349	32,5739	36,7362
Parasal Yükümlülükler için	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Avro	19,9708	32,6326	36,8024

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Nakit ve nakit benzerleri	525.622.199	110.421.548	308.999.016	541.560.229
Ticari alacaklar	216.122.361	329.235.287	544.328.280	698.813.974
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>216.122.361</i>	<i>329.235.287</i>	<i>544.328.280</i>	<i>698.813.974</i>
Diğer alacaklar	55.469.358	192.643.729	140.381.217	150.792.114
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>92.131.000</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>55.469.358</i>	<i>100.512.729</i>	<i>140.381.217</i>	<i>150.792.114</i>
Stoklar	277.747.135	318.239.642	327.730.841	374.543.605
Peşin ödenmiş giderler	5.450.441	7.423.006	11.372.058	11.056.956
<i>İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler</i>	<i>5.450.441</i>	<i>7.423.006</i>	<i>11.372.058</i>	<i>11.056.956</i>
Diğer dönen varlıklar	31.662.701	57.443.030	95.185.588	91.509.675
Dönen varlıklar	1.112.074.195	1.015.406.242	1.427.997.000	1.868.276.553
Finansal yatırımlar	1.839.643	-	-	-
Maddi duran varlıklar	383.963.317	637.000.000	751.000.000	828.509.886
Şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklar	446.268	816.106	532.748	482.806
Duran varlıklar	386.249.228	637.816.106	751.532.748	828.992.692
Toplam varlıklar	1.498.323.423	1.653.222.348	2.179.529.748	2.697.269.245

Kaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Kısa vadeli borçlanmalar	20.691.926	420.177	948.177	1.469.786
Ticari borçlar	73.342.342	141.035.331	128.771.077	144.064.965
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	<i>200.683</i>	<i>376.163</i>	<i>636.051</i>	<i>775.872</i>

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Kaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	73.141.659	140.659.168	128.135.026	143.289.093
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.395.038	5.170.700	7.815.726	9.547.210
Diğer borçlar	21.271.400	17.280.955	9.922.002	27.295.353
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	21.271.400	17.280.955	9.922.002	27.295.353
Ertelenmiş gelirler	138.303.382	122.337.268	385.920.381	625.803.769
İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	138.303.382	122.337.268	385.920.381	625.803.769
Dönem karı vergi yükümlülüğü	28.217.340	31.237.198	14.976.003	21.540.898
Kısa vadeli yükümlülükler	284.221.428	317.481.629	548.353.366	829.721.981
Uzun vadeli karşılıklar	14.159.224	7.016.303	18.895.383	19.534.794
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	14.159.224	7.016.303	18.895.383	19.534.794
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	37.686.172	48.559.299	55.072.703	54.539.003
Uzun vadeli yükümlülükler	51.845.396	55.575.602	73.968.086	74.073.797
Ödenmiş sermaye	5.050.000	5.050.000	150.000.000	150.000.000
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	372.545.870	425.339.498	555.094.686	755.630.175
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>	<i>251.973.576</i>	<i>426.526.046</i>	<i>513.153.649</i>	<i>525.267.420</i>
<i>Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları/(kayıpları)</i>	<i>251.973.576</i>	<i>426.526.046</i>	<i>513.153.649</i>	<i>525.267.420</i>
<i>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları/(azalışları)</i>	<i>245.897.630</i>	<i>412.748.382</i>	<i>506.729.215</i>	<i>506.729.215</i>
<i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)</i>	<i>6.075.946</i>	<i>13.777.664</i>	<i>6.424.434</i>	<i>18.538.205</i>
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar</i>	<i>120.572.294</i>	<i>-1.186.548</i>	<i>41.941.037</i>	<i>230.362.755</i>
<i>Yabancı para çevrim farkları</i>	<i>120.572.294</i>	<i>-1.186.548</i>	<i>41.941.037</i>	<i>230.362.755</i>
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.471.862	4.832.862	20.071.750	20.071.750
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	401.619.194	437.154.214	532.364.980	832.041.860
Net dönem karı/(zararı)	221.455.187	407.788.543	299.676.880	35.729.682
Kontrol gücü olmayan paylar	157.114.486	-	-	-
Özkaynaklar	1.162.256.599	1.280.165.117	1.557.208.296	1.793.473.467
Toplam kaynaklar	1.498.323.423	1.653.222.348	2.179.529.748	2.697.269.245

Nakit ve nakit benzerleri

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

120

Denetim ve Mali Müşavirlik Firması
Caddesi No: 120 Kat: 120 Kat: 120 Kat: 120
Tel: 0212 252 00 00 Faks: 0212 252 00 17
Marmara Üni. Etiler V.D. 2742230433

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Nakit ve nakit benzerleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kasa	777.082	8.232.957	65.244	49.778	959	-99	-24
Bankalar	524.845.117	102.188.591	308.933.772	541.510.451	-81	202	75
Vadesiz	524.845.117	102.188.591	308.933.772	541.510.451	-81	202	75
Toplam	525.622.199	110.421.548	308.999.016	541.560.229	-79	180	75

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 525,6 milyon TL, 110,4 milyon TL, 309,0 milyon TL ve 541,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri, genellikle vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıllık hesap dönemine göre %79 azalmıştır. 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde önceki dönemlere göre sırasıyla %180 ve %75 artmıştır.

Ticari alacaklar

Ticari alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Ticari alacaklar	216.122.361	325.862.944	542.659.575	698.813.974	51	67	29
Alınan çek ve senetler	-	3.372.343	1.668.705	-	-	-51	-100
Şüpheli ticari alacaklar	271.155	443.070	499.686	381.173	63	13	-24
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	-271.155	-443.070	-499.686	-381.173	63	13	-24
Toplam	216.122.361	329.235.287	544.328.280	698.813.974	52	65	28

Ticari alacaklar; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 216,1 milyon TL, 329,2 milyon TL, 544,3 milyon TL ve 698,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari alacakları, genellikle ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarından oluşmaktadır. Ticari alacaklar; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere oranla sırasıyla %52, %65 ve %28 artmıştır. Şirket, siparişlerini sevkiyat tarihinde faturalandırmaktadır. Alınan peşin ödemeleri alınan avanslar hesabına kaydetmekte ve İBKB'ne bağlandığında ticari alacaklar altına almaktadır.

Ticari alacaklar altında bulunan çek ve senetlerin vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

Alınan çek ve senetler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
1 - 30 gün	-	3.372.343	1.668.705	-
31 - 60 gün	-	-	-	-
Toplam	-	3.372.343	1.668.705	-

Şüpheli alacaklar hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Şüpheli alacaklar karşılık hareketi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Devreden	205.209	271.155	443.070	499.686
Şüpheli alacaklardan tahsilâtlar / iptaller (-)	-	-	-	-172.454
Çevrim farkları	65.946	171.915	56.616	53.941
Dönem sonu bakiye	271.155	443.070	499.686	381.173

Diğer Alacaklar

Diger alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
İlişkili taraflardan alacaklar	-	92.131.000	-	-	-	-100	-
Verilen depozito ve teminatlar	56.994	48.437	197.347	111.645	-15	307	-43
Vergi dairesinden alacaklar	55.412.364	100.368.803	140.089.081	150.561.197	81	40	7
Diger kısa vadeli alacaklar	-	95.489	94.789	119.271	-	-1	26
Toplam	55.469.358	192.643.729	140.381.217	150.792.113	247	-27	7

Şirket'in diğer alacakları; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 55,5 milyon TL, 192,6 milyon TL, 140,4 milyon TL ve 150,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in diğer alacakları genellikle vergi dairesinden alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in gerçekleşen ihracat işlemleri bünyesine giren KDV'lerden iade alacağı oluşmaktadır, ilgili iade alacakları vergi ödemelerinden mahsup edilmektedir. 31.12.2023 tarihinde ilişkili taraflardan alacaklar alt kaleminin 91.250.000 TL'si Şirket'in Euro Cable'ın %48,5 payının Şirket ortaklarından Etem Yüksel'e satışından kaynaklanmaktadır.

Stoklar

Stoklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
İlk madde ve malzeme	154.216.254	222.907.172	244.912.825	295.907.046	45	10	21
Yarı mamuller	4.172.995	-	-	-	-100	-	-
Mamuller	117.205.550	95.316.248	81.990.570	77.808.967	-19	-14	-5
Ticari mallar	134.880	16.222	827.446	827.592	-88	5001	0
Diger stoklar	2.017.456	-	-	-	-100	-	-
Toplam	277.747.135	318.239.642	327.730.841	374.543.605	15	3	14

Stoklar; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 277,5 milyon TL, 318,2 milyon TL, 327,7 milyon TL ve 374,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %15, %3 ve %14 artış göstermiştir. Stoklar, ilk madde ve malzeme ve mamullerden oluşmaktadır. Şirket, bir sipariş aldığı anda o siparişe ait hammadde tedariki için kendi siparişini vermektedir. Aynı tarihli LME (London Metal Exchange – Londra Metal Borsası) fiyatlarından işlem yapılmakta ve kur farkı karı/(zararı) doğmasını engellenmektedir. Bu nedenle LME'de geçen fiyatlar stok tutarlarını etkileyebilmektedir. Genel olarak ise ileri tarihli alınan siparişlerin miktarları ile paralel hareket etmektedir.

Diger dönen varlıklar

Diger dönen varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Devreden KDV	31.662.701	57.443.030	95.185.588	91.509.675	81	66	-4

Şirket'in diğer dönen varlıkları, devreden KDV'den oluşmaktadır. Devreden KDV, mükellefin bir vergilendirme döneminde indirilecek KDV toplamının, vergiye tâbi işlemleri dolayısıyla hesaplanan KDV toplamından fazla olması halinde söz konusu olmaktadır. Diğer dönen varlıklar;

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 32,7 milyon TL, 57,4 milyon TL, 95,2 milyon TL ve 91,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönen varlıklar

Dönen varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Dönen varlıklar	1.112.074.195	1.015.406.242	1.427.997.000	1.868.276.553	-9	41	31

Dönen varlıklar; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 1,1 milyar TL, 1,0 milyar TL, 1,4 milyar TL ve 1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup; 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%9, %41 ve %31 değişim göstermiştir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Maddi duran varlıklar	383.963.317	637.000.000	751.000.000	828.509.886	66	18	10

Şirket'in maddi duran varlıkları; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 384,0 milyon TL, 637,0 milyon TL, 751,0 milyon TL ve 828,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıklarının gerçeğe uygun değer tahmini için SPK tarafından onaylı değerlendirme lisansına sahip İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin hazırlamış olduğu değerlendirme raporlarını kullanmıştır.

31.12.2022 tarihinde sona eren finansal dönemde fabrika binasının yer aldığı parsellerden biri satın alınmış ve arsalar dahil edilmiştir.

31.12.2023 tarihinde 31.12.2022 tarihine göre %66 artışın sebebi arsa ve arazilerdeki değer artışı ve çevrim farklarından ve tesis, makine ve cihazlardaki çevrim farklarından kaynaklanmaktadır. Ayrıca Şirket binasının %34,4'lük payı satın alınmıştır.

Tesis, makine ve cihazlar hesabı, yeni makine alımları ve mevcut makinelerin revizyonu şeklinde eklemeler olduğundan İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri boyunca yükselmektedir.

Maddi duran varlıkların işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemlerindeki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maddi duran varlıklar (TL)	1.01.2022	Giriş	Çıkış	Transfer	Değer artışı /(düşüklüğü)	Çevrim farkları	31.12.2022
Arsa ve Araziler	62.921.710	5.927.160	-	-	3.217.872	17.883.043	89.949.785
Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	33.227.491	456.929	-	-	-	11.004.898	44.689.318
Binalar	14.726.233	-	-	-	1.490.373	4.732.362	20.948.968
Tesis, Makine ve Cihazlar	285.568.133	4.589.959	-2.954.928	183.997	3.986.521	92.446.908	383.820.590
Taşıtlar	13.729.258	1.992.024	-	-	1.494.699	3.183.750	20.399.731
Demirbaşlar	18.125.687	1.090.463	-	-	4.056.393	5.991.356	29.263.899
Diğer Maddi Duran Varlıklar	6.818.725	641.482	-1.280.759	-	-713.789	2.039.900	7.505.559
Yapılmakta olan	183.997	-	-	-183.997	-	-	-

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Birikmiş Amortisman (-)	1.01.2022	Giriş	Çıkış	Transfer	Değer artışı / (düşüklüğü)	Çevrim farkları	31.12.2022
Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	-4.518.626	-2.019.772	-	-	-	-1.496.564	-8.034.962
Binalar	-2.647.943	-302.622	-	-	-	-948.181	-3.898.746
Tesis, Makine ve Cihazlar	-125.944.620	-12.337.147	2.941.038	-	-	-40.112.733	-175.453.462
Taşıtlar	-7.161.813	-1.476.644	-	-	-	-2.770.908	-11.409.365
Demirbaşlar	-5.961.750	-3.501.333	-	-	-	-1.919.941	-11.383.024
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-1.882.723	-1.263.650	1.150.750	-	-	-439.351	-2.434.974
Toplam	-148.117.475	-20.901.168	4.091.788	-	-	-47.687.678	-212.614.533
Net Defter Değeri	287.183.759						383.963.317

Birikmiş Amortisman (-)	1.01.2023	Giriş	Çıkış	İştirak satış etkisi	Değer artışı / (düşüklüğü)	Çevrim farkları	31.12.2023
Yeraltı ve Yerüstü düzenleri	-8.034.962	-	-	8.034.962	-	-	-
Binalar	-3.898.746	-2.934.628	-	-	-	-2.471.858	-9.305.232
Tesis, Makine ve Cihazlar	-175.453.462	-17.559.664	26.783.773	13.288.837	-	-97.835.656	-250.776.172
Taşıtlar	-11.409.365	-1.385.060	2.799.781	4.951.853	-	-3.342.498	-8.385.289
Demirbaşlar	-11.383.024	-7.020.312	7.466.361	675.355	-	-4.784.323	-15.045.943
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-2.434.974	-1.388.309	-	1.057.770	-	-873.166	-3.638.679
Toplam	-212.614.533	-30.287.973	37.049.915	28.008.777	-	-109.307.501	-287.151.315
Net Defter Değeri	383.963.317						637.000.000

Dr. [Signature] [Signature] [Signature]

Maddi duran varlıklar (TL)	1.01.2024	Giriş	Çıkış	Değer artışı/(düşüklüğü)	Çevrim farkları	31.12.2024
Arsa ve Araziler	245.135.894	-	-	12.168.301	31.323.532	288.627.727
Binalar	74.169.337	-	-	7.032.962	9.477.374	90.679.673
Tesis, Makine ve Cihazlar	535.798.309	34.979.277	-1.824.819	12.669.045	56.973.755	638.595.567
Taşıtlar	17.859.683	-	-	3.120.299	2.282.115	23.262.097
Demirbaşlar	41.795.408	522.872	-	9.969.139	5.230.179	57.517.598
Diğer Maddi Duran Varlıklar	9.392.684	694.325	-1.133.120	2.171.403	958.934	12.084.226
Toplam	924.151.315	36.196.474	-2.957.939	47.131.149	106.245.889	1.110.766.888
Birikmiş Amortisman (-)	1.01.2024	Giriş	Çıkış	Değer artışı/(düşüklüğü)	Çevrim farkları	31.12.2024
Binalar	-9.305.232	-3.813.175	-	-	-1.189.024	-14.307.431
Tesis, Makine ve Cihazlar	-250.776.172	-23.175.361	1.824.819	-	-30.020.642	-302.147.356
Taşıtlar	-8.385.289	-2.621.525	-	-	-1.071.474	-12.078.288
Demirbaşlar	-15.045.943	-8.973.304	-	-	-1.922.575	-25.941.822
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-3.638.679	-2.361.752	1.133.120	-	-424.680	-5.291.991
Toplam	-287.151.315	-40.945.117	2.957.939	-	-34.628.395	-359.766.888
Net Defter Değeri	637.000.000					751.000.000

Maddi duran varlıklar (TL)	1.01.2025	Giriş	Çıkış	Değer artışı/(düşüklüğü)	Çevrim farkları	31.03.2025
Arsa ve Araziler	288.627.727	-	-	-	31.157.577	319.785.304
Binalar	90.679.673	-	-	-	9.788.938	100.468.611
Tesis, Makine ve Cihazlar	638.595.567	8.308.275	-1.337.953	-	68.936.794	714.502.684
Taşıtlar	23.262.097	-	-	-	2.511.160	25.773.257
Demirbaşlar	57.517.598	31.747	-	-	6.209.082	63.758.427
Diğer Maddi Duran Varlıklar	12.084.226	118.117	-	-	1.304.501	13.506.844
Toplam	1.110.766.888	8.458.139	-1.337.953	-	119.908.052	1.237.795.127
Birikmiş Amortisman (-)	1.01.2025	Giriş	Çıkış	Değer artışı/(düşüklüğü)	Çevrim farkları	31.03.2025
Binalar	-14.307.431	-1.056.214	-	-	-1.544.494	-16.908.139
Tesis, Makine ve Cihazlar	-302.147.356	-7.054.535	1.271.405	-	-32.617.061	-340.547.547
Taşıtlar	-12.078.288	-726.122	-	-	-1.303.886	-14.108.296
Demirbaşlar	-25.941.822	-2.489.817	-	-	-2.800.435	-31.232.074
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-5.291.991	-625.955	-	-	-571.240	-6.489.185
Toplam	-359.766.888	-11.952.643	1.271.405	-	-38.837.116	-409.285.241
Net Defter Değeri	751.000.000					828.509.886

[Handwritten signature]

125
Maddi Duran Varlıkların Fiziki Kontrolü
Gid. No: 13
İSTANBUL

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Duran varlıklar

Duran varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Duran varlıklar	386.249.228	637.816.106	751.532.748	828.992.692	65	18	10

Duran varlıklar; başta maddi duran varlıklar, finansal varlıklar ve şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 386,3 milyon TL, 637,8 milyon TL, 751,5 milyon TL ve 829,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Toplam varlıklar

Toplam varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Dönen varlıklar	1.112.074.195	1.015.406.242	1.427.997.000	1.868.276.553	-9	41	31
Duran varlıklar	386.249.228	637.816.106	751.532.748	828.992.692	65	18	10
Varlıklar	1.498.323.423	1.653.222.348	2.179.529.748	2.697.269.245	10	32	24
Dönen varlıklar payı (%)	74	61	66	69			
Duran varlıklar payı (%)	26	39	34	31			

Varlıklar yukarıda detaylandırılan hareketler sonucunda 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 1,5 milyar TL, 1,7 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 2,7 milyar TL olmuştur.

İzahname'de yer alan finansal tablo dönemlerinde sırasıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki payı %74, %61, %66 ve %69 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde maddi duran varlıklardaki artışın neticesinde duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı en yüksek seviyesi olan %39'a ulaşmıştır.

Kısa vadeli borçlanmalar

Kısa vadeli borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Finansal borçlar	20.455.212	-	-	-	-	-	-
Kredi kartı borçları	236.714	420.177	948.177	1.469.786	78	126	55
Toplam	20.691.926	420.177	948.177	1.469.786	-98	126	55

Şirket, 2022 yılında tedarikçi ödemeleri için banka kredisi kullanmış olup, İzahname'de yer alan diğer finansal tablo dönemlerinde banka kredisi ile fon sağlamamıştır. Kısa vadeli borçlanmalar, diğer finansal tablo dönemlerinde kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. Kredi kartları, Şirket için yapılan ufak meblağlı harcamalarda ve Türk Standartları Enstitüsü ödemelerinde kullanılmaktadır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Ticari borçlar	69.777.977	139.643.119	126.667.641	141.844.262	100	-9	12
İlişkili taraflara ticari borçlar	200.683	376.163	636.051	775.872	87	69	22
Ticari borçlar reeskontu	-357.857	-1.000.711	-746.868	-2.091.651	180	-25	180
Verilen çekler ve senetler	3.721.539	2.016.760	2.214.253	3.536.483	-46	10	60
Toplam	73.342.342	141.035.331	128.771.077	144.064.966	92	-9	12

Şirket'in ticari borçları, genellikle ilişkili olmayan taraflara olan ticari borçlarından oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 73,3 milyon TL, 141,0 milyon TL, 128,8 milyon TL ve 144,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıllık hesap döneminin sonuna göre %92 artarken, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %9 azalmış ve 31.03.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %12 artmıştır. 31.12.2023 tarihindeki artış ödemesi 2024 yılı içinde yapılan ama siparişi 2023 yıl sonuna denk gelen ve hammadde alımı bu dönemde yapılan siparişlerden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in verilen çek ve senetlerinin vade kırılımı aşağıdaki gibidir:

Verilen çek ve senetler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
1 - 30 gün	1.647.342	379.990	891.238	2.565.483
31 - 60 gün	1.749.993	1.636.770	1.323.015	971.000
61 - 90 gün	324.204	-	-	-
Toplam	3.721.539	2.016.760	2.214.253	3.536.483

İlişkili taraflara ticari borçlar, Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne olan borçlardan oluşmaktadır.

Diğer borçlar

Diğer borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Alınan depozito ve teminatlar	561.958	884.735	-	-	57	-100	-
Temettü borçları	10.375.732	-	-	-	-100	-	-
Ödenecek KDV, stopaj ve diğer vergiler	10.333.710	16.396.220	9.922.002	27.295.353	59	-39	175
Toplam	21.271.400	17.280.955	9.922.002	27.295.353	-19	-43	175

Diğer borçlar genellikle ödenecek KDV, stopaj ve diğer vergilerden oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 21,3 milyon TL, 17,3 milyon TL, 9,9 milyon TL ve 27,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde yer alan temettü borçları Euro Cable konsolidasyonundan üçüncü taraflara olan temettü borçlarından kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %19 ve %43 azalırken, 31.03.2025 tarihinde %175 artmıştır. Bu artışın nedeni bakır alımlarında uygulanan tevfiyat uygulamasıdır. Şirket, KDV'nin 7/10'luk kısmını tedarikçiye ödemeyip, farklı

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

bir beyanname ile beyan edip resmi kurumlara ödemektedir. Artışın sebebi bakır alımlarının bu dönemde daha fazla olması kaynaklıdır.

Ertelenmiş gelirler

Ertelenmiş gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Alınan avanslar	104.784.810	70.391.259	293.592.802	533.471.935	-33	317	82
Ertelenmiş gelirler	33.518.571	51.946.009	92.327.579	92.331.834	55	78	0
Toplam	138.303.381	122.337.268	385.920.381	625.803.769	-12	215	62

Ertelenmiş gelirler; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 138,3 milyon TL, 122,3 milyon TL, 385,9 milyon TL ve 625,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki hesap dönemine göre %12 azalırken, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde önceki hesap dönemlerine sırasıyla %215 ve %62 artmıştır. Alınan avanslar, peşin ihracat bedellerinden oluşmaktadır. Müşteri siparişlerinde ön ödeme alınmakta, sevkiyat sonrasında ise ilgili bedeller İBKB'ye bağlanarak ticari alacaklar hesabına aktarılmaktadır. Ertelenmiş gelirler, dönem sonlarında faturası kesilen fakat intaç tarihi ilgili yıl olmayıp bir sonraki yıla sarkan satışların bir sonraki yılın hasılatına dahil edilmesinden oluşmaktadır.

Dönem karı vergi yükümlülüğü

Dönem karı vergi yükümlülüğü (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kurumlar vergisi karşılığı	94.274.587	78.528.255	48.097.893	21.546.362	-17	-39	-55
Peşin ödenen vergiler	-66.057.247	-47.291.057	-33.121.890	-5.464	-28	-30	-100
Toplam	28.217.340	31.237.198	14.976.003	21.540.898	11	-52	44

Şirket'in vergi yükümlülüğü; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 28,2 milyon TL, 31,2 milyon TL, 15,0 milyon TL ve 21,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kısa vadeli yükümlülükler	284.221.428	317.481.629	548.353.366	829.721.981	12	73	51

Kısa vadeli yükümlülükler yukarıda bahsedilen hareketlere ilişkin olarak 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 284,2 milyon TL, 317,5 milyon TL, 548,4 milyon TL ve 829,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar							
Kıdem tazminatı karşılığı	14.159.224	7.016.303	18.895.383	19.534.794	-50	169	3

Uzun vadeli karşılıklar; kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 14,2 milyon TL, 7,0 milyon TL, 18,9 milyon TL ve 19,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki dönem sonuna göre %50 azalırken, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde önceki hesap dönemlerine göre sırasıyla %169 ve %3 artmıştır. 31.12.2023 tarihinde azalmasının nedeni EYT kapsamında yapılan ödemeler, sonraki dönemlerdeki artışlar ise kıdem tazminatı tavanının yükselişine bağlı artışlar kaynaklıdır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kıdem tazminatı karşılığı	-2.716.519	-1.754.076	-4.723.846	-4.883.708	-35	169	3
Alacaklar reeskontu	-322.978	-724.122	-37.609	-1.236.266	124	-95	3187
Şüpheli alacak karşılığı	-62.366	-110.768	-124.921	-95.455	78	13	-24
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar amortisman farkları	5.604.774	-8.302.501	-16.671.411	-20.117.554	-248	101	21
Borçlar reeskontu	82.307	250.178	164.311	522.902	204	-34	218
Diğer	-27.290	236.519	4.076.276	-	-967	1623	-100
Maddi duran varlık düzeltmeleri	35.128.244	58.964.069	72.389.903	80.349.084	68	23	11
Toplam	37.686.172	48.559.299	55.072.703	54.539.003	29	13	-1

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, vergiye tabi geçici farklar üzerinden gelecek dönemlerde ödenecek gelir vergilerini ifade etmektedir. 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sırasıyla 37,7 milyon TL, 48,6 milyon TL, 55,1 milyon TL ve 54,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Uzun vadeli yükümlülükler	51.845.396	55.575.602	73.968.086	74.073.797	7	33	0









129

Özellikle, Mersis: 34710000000000000000
Cid. No: 34710000000000000000
Tic. Sic. No: 272800
Tic. Sic. No: 272800
Tic. Sic. No: 272800

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Cari Oran: Kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir. İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri süresince Şirket’in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmek için yeterli tutarda likiditesinin bulunduğu görülmektedir.

Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerin kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur. İzahname’de yer alan finansal dönemler itibarıyla Şirket’in nakde çevirmesi bir nebze zor olan stoklar hariç tutulduğunda kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilmek için yeterli tutarda likiditesinin olduğu görülmektedir.

Nakit Oranı: İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamak için yeterli nakdinin bulunmadığı görülmekle birlikte 31.03.2025 tarihli finansal tablolara göre kısa vadeli borçlarının 3'te 2'sini ödeyebilecek durumdadır.

Mali Oranlar				
Oranlar (%)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Kaldıraç Oranı	22	23	29	34
Finansman Oranı	346	343	250	198
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	19	19	25	31
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	3	3	3	3
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	78	77	71	66

Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar): Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir. Şirket'in varlıklarını kendi özkaynakları ile finanse ettiği görülmektedir.

Finansman Oranı (Özkaynaklar / Toplam Yükümlülükler): Şirket'in özkaynaklarının yükümlülüklerini karşılama oranını göstermektedir. 1:1 olması beklenmektedir. Finansman oranı İzahname'de yer alan finansal dönemler itibarıyla istenilen seviyenin üstünde oluşmuştur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

Özkaynaklar / Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklarla fonlandığını gösterir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Hasılat	1.861.654.618	2.282.920.609	2.607.292.135	637.102.300	568.816.740
Satışların maliyeti	-1.449.334.137	-1.876.053.510	-2.201.354.260	-524.147.789	-487.250.156
Brüt kar	412.320.481	406.867.099	405.937.875	112.954.511	81.566.584
Genel yönetim giderleri	-28.120.325	-33.820.567	-35.419.313	-9.805.956	-15.529.722
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-54.133.760	-67.770.422	-66.521.066	-17.589.567	-14.126.766
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	4.649.299	9.630.832	5.521.047	6.756.209	2.625.155
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-1.876.133	-5.009.249	-2.420.955	-6.465.575	-7.529.404
Esas faaliyet karı	332.839.562	309.897.693	307.097.588	85.849.622	47.005.847

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	139.345	81.388.824	3.852.819	3.451.321	174.926
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	-	-	-
Finansman geliri/(gideri) öncesi faaliyet karı/(zararı)	332.978.907	391.286.517	310.950.407	89.300.943	47.180.773
Finansman gelirleri	30.474.541	90.951.018	34.992.957	22.664.307	4.203.730
Finansman giderleri	-3.235.998	-199.221	-1.305.385	-680.565	-1.809.608
Vergi öncesi karı/(zararı)	360.217.450	482.038.314	344.637.979	111.284.685	49.574.895
Vergi geliri/(gideri)	-88.841.564	-74.249.771	-44.961.099	-20.161.000	-13.845.213
<i>Dönem vergi geliri/(gideri)</i>	<i>-94.274.587</i>	<i>-78.528.255</i>	<i>-48.097.893</i>	<i>-21.694.502</i>	<i>-21.546.362</i>
<i>Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)</i>	<i>5.433.023</i>	<i>4.278.484</i>	<i>3.136.794</i>	<i>1.533.502</i>	<i>7.701.149</i>
Dönem net karı	271.375.886	407.788.543	299.676.880	91.123.685	35.729.682

Hasılat

Hasılat (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Yurt içi gelirler	347.752.560	2.488.451	8.012.973	2.338.012	4.627.426	-99	222	98
Yurt dışı gelirler	1.517.377.510	2.247.737.832	2.608.562.363	639.797.400	601.176.752	48	16	-6
Diğer gelirler	5.803.348	34.495.630	49.012.189	10.940.463	8.583.527	494	42	-22
Satış indirimleri	-9.278.800	-1.801.304	-58.295.390	-15.973.574	-45.570.965	-81	3136	185
Toplam	1.861.654.618	2.282.920.609	2.607.292.135	637.102.300	568.816.740	23	14	-11

Şirket'in hasılatı; 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 1,9 milyar TL, 2,3 milyar TL, 2,6 milyar TL, 637,1 milyon TL ve 568,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara göre sırasıyla %23 ve %14 artmıştır. 2025/1Ç döneminde ise önceki yılın aynı dönemine göre %11 azalmıştır. Bu azalış Avrupa'da yaşanan pazar daralması sebebidir.

Diğer gelirler, SGK, devlet teşvikleri ve ihraç kayıtlı satışlara ait kur farkı gelirlerini içermektedir.

Satış indirimleri birkaç müşteriden alınan borç dekontlarından (debit note) ve alınan sipariş avanslarına ilişkin Şirket aleyhine oluşan kur farklarından oluşmaktadır. Anixter ve Precision yıl bazında toplam alışları üzerinden belli bir oranda borç dekontu kesmektedir. 2025 yılında yer alan satış indirimlerinin yaklaşık 40 milyon TL'si kur farklarından oluşmuştur.

Hasılat (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025
Yurt içi gelirler	347.752.560	2.488.451	8.012.973	2.338.012	4.627.426
Hasılatı oranı (%)	19	0	0	0	1
Yurt dışı gelirler	1.517.377.510	2.247.737.832	2.608.562.363	639.797.400	601.176.752
Hasılatı oranı (%)	81	100	100	100	99
Toplam*	1.865.130.070	2.250.226.283	2.616.575.336	642.135.412	605.804.178

(*) İndirimler ve diğer gelirler dikkate alınmamıştır.

Şirket, hasılatının tamamına yakını yurt dışı gelirlerden elde etmektedir. 2022 yılında yer alan yurt içi gelirleri Euro Cable satışları kaynaklıdır. İzahname'de yer alan diğer finansal dönemlerde Euro Cable'in olmaması nedeniyle daha düşük seyretmiştir.

Satışların maliyeti

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Satışların maliyeti (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Satılan mamul maliyeti	-1.431.357.163	-1.875.621.319	-2.198.831.218	-523.599.362	-487.043.221	31	17	-7
Satılan ticari mal maliyeti	-17.976.974	-432.191	-2.523.042	-548.426	-206.935	-98	484	-62
Toplam	-1.449.334.137	-1.876.053.510	-2.201.354.260	-524.147.789	-487.250.156	29	17	-7

Satışların maliyeti, genellikle satılan mamul maliyetinden oluşmaktadır. 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 1,5 milyar TL, 1,9 milyar TL, 2,2 milyar TL, 524,1 milyon TL ve 487,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Satılan mamul maliyetine paralel hareket ederek 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara göre sırasıyla %29 ve %17 artmış, 2025/1Ç döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %7 azalmıştır.

Satılan mamul maliyetinin kırılımı aşağıdaki gibidir:

Satılan mamul maliyeti (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Direkt ilk madde malzeme giderleri	-1.293.147.758	-1.683.902.646	-1.953.549.562	-463.667.689	-415.606.853	30	16	-10
Direkt işçilik giderleri	-47.764.775	-77.214.573	-120.224.982	-28.969.824	-34.276.720	62	56	18
Genel üretim giderleri	-72.678.223	-85.907.728	-86.184.238	-23.908.150	-26.823.751	18	0	12
Amortisman giderleri	-17.766.407	-28.596.372	-38.872.436	-7.053.699	-10.335.896	61	36	47
Toplam	-1.431.357.163	-1.875.621.319	-2.198.831.218	-523.599.362	-487.043.221	31	17	-7

Satılan mamul maliyetinin 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara oranla sırasıyla %31 ve %17 artması daha çok ilk madde malzeme giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Direkt işçilik giderlerindeki artışında katkısı olmuştur. Birim fiyat artışları, kur yükselişi, asgari ücret artışına paralel artan işçilik maliyetleri etkili olmuştur.

Brüt Kar

Brüt Kar (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Hasılat	1.861.654.618	2.282.920.609	2.607.292.135	637.102.300	568.816.740	23	14	-11
Satışların maliyeti	-1.449.334.137	-1.876.053.510	-2.201.354.260	-524.147.789	-487.250.156	29	17	-7
Brüt kar	412.320.481	406.867.099	405.937.875	112.954.511	81.566.584	-1	0	-28
Brüt kar marjı (%)	22	18	16	18	14			

Şirket'in brüt kar marjı; İzahname'de yer alan finansal tablo dönemlerinde düşüş trendi içindedir. 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %22, %18 ve %16 olmuştur. Şirket, 2023 yılında hasılatını bir önceki yıla oranla %23 artırmayı başarırken, satışların maliyeti %29 artmış ve brüt kar marjında düşüşe sebep olmuştur. Benzer şekilde, 2024 yılında 2023 yılına göre hasılat %14 artarken, satışların maliyetini %17 artmış ve brüt kar marjında iki yüzde puanlık düşüş meydana

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

gelmiştir. 2025/1Ç döneminde ise hasılat 2024/1Ç dönemine göre %11 azalırken, satışların maliyeti %7 azalmış ve brüt kar marjını %14'e kadar çekmiştir.

Genel yönetim giderleri

Genel yönetim giderleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Personel giderleri	-17.506.919	-17.349.934	-18.705.522	-4.859.087	-7.003.019	-1	8	44
Kira giderleri	-2.161.495	-3.838.313	-4.855.717	-1.215.784	-2.225.154	78	27	83
Sigorta giderleri	-661.561	-700.176	-1.082.983	-884.222	-	6	55	-
Taşıt, yakıt ve diğer giderleri	-193.747	-454.569	-345.430	-218.790	-188.787	135	-24	-14
Vergi, resim ve harçlar	-436.714	-6.108.844	-870.942	-188.945	-153.194	1299	-86	-19
Amortisman giderleri	-2.939.609	-1.910.199	-2.481.219	-1.851.061	-1.724.199	-35	30	-7
Danışmanlık giderleri	-787.565	-782.979	-3.642.651	-203.178	-3.524.171	-1	365	1635
Diğer giderler	-3.432.715	-2.675.553	-3.434.849	-384.889	-711.198	-22	28	85
Toplam	-28.120.325	-33.820.567	-35.419.313	-9.805.956	-15.529.722	20	5	58

Genel yönetim giderleri altındaki önemli giderler personel giderleri, kira giderleri ve danışmanlık giderleridir. 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 28,1 milyon TL, 33,8 milyon TL, 35,4 milyon TL, 9,8 milyon TL ve 15,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, 2023 yılında 2022 yılına göre %20 artmış olup artış vergi, resim ve harç giderlerinden kaynaklanmıştır. Alımı yapılan Şirket binası için ödenen harç, 6 Şubat 2023 Kahramanmaraş depremi nedeniyle doğan ilave kurumlar vergisi ödemeleri nedeniyle artmıştır. 2024 yılında bir önceki yıla oranla gerçekleşen %5'lik artış kira giderleri ve diğer giderlerdeki artışlara paralel gerçekleşmiştir. 2025/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre gerçekleşen %58'lik artış ise personel, kira ve danışmanlık giderleri kaynaklıdır. Danışmanlık giderleri, bağımsız denetim giderleri nedeniyle artış göstermiştir.

Pazarlama giderleri

Pazarlama giderleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Personel giderleri	-4.479.339	-3.347.358	-5.210.956	-1.350.025	-2.641.902	-25	56	96
Nakliye ve ardiye giderleri	-33.603.224	-38.825.581	-44.947.439	-11.983.423	-8.383.644	16	16	-30
Sigorta giderleri	-1.686.014	-3.148.756	-3.587.437	-1.835.618	-496.270	87	14	-73
İthalat ve ihracat giderleri	-6.375.958	-9.751.811	-1.881.591	-486.090	-208.420	53	-81	-57
Komisyon giderleri	-665.304	-	-	-331.186	-244.774	-100	-	-26
Test ve belgelendirme giderleri	-2.774.559	-6.213.927	-7.652.224	-1.436.628	-1.802.516	124	23	25
Diğer giderler	-4.549.362	-6.482.989	-3.241.419	-166.597	-349.240	43	-50	110
Toplam	-54.133.760	-67.770.422	-66.521.066	-17.589.567	-14.126.766	25	-2	-20

Pazarlama giderleri; 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 54,1 milyon TL, 67,8 milyon TL, 66,5 milyon TL, 17,6 milyon TL ve 14,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre %25 artmıştır. Artış, nakliye ve ardiye, ithalat ve

[Handwritten signatures]

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ihracat ve test ve belgelendirme giderlerindeki artışlar kaynaklıdır. 2024 yılında 2023 yılına göre sınırlı bir şekilde de olsa %2 düşüş kaydetmiştir. Nakliye ve ardiye giderlerindeki yükselişe rağmen ithalat ve ihracat giderlerindeki düşüşün etkisiyle azalmıştır. Şirket, pazarlama giderlerini 2025/1Ç döneminde önceki yılın aynı dönemine göre %20 azaltmayı başarmıştır. Düşüş nakliye ve ardiye giderlerindeki azalışa paralel gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Şüpheli ticari alacak karşılık iptalleri	-	-	-	-	172.765	-	-	-
Ertelenmiş finansman gelirleri	933.930	3.293.482	4.457.571	4.746.312	2.258.625	253	35	-52
Sigorta gelirleri	55.858	603.920	758.235	-	-	981	26	-
Vade farkı gelirleri	3.604.788	5.613.102	146.761	-	66.912	56	-97	-
Diğer gelirler	54.723	120.328	158.480	2.009.898	126.852	120	32	-94
Toplam	4.649.299	9.630.832	5.521.047	6.756.209	2.625.155	107	-43	-61

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, genellikle ertelenmiş finansman gelirleri ve vade farkı gelirlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 4,6 milyon TL, 9,6 milyon TL, 5,5 milyon TL, 6,8 milyon TL ve 2,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında bir önceki yıla göre %107 artmış olup, ertelenmiş finansman gelirleri ve vade farkı gelirlerindeki artışlar kaynaklıdır. 2024 yılında 2023 yılına göre %43 düşüş gerçekleşmiştir. Vade farkı gelirlerinin 5,6 milyon TL'den 147 bin TL'ye düşmesinden kaynaklanmaktadır. 2025/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %61 azalmıştır. Ertelenmiş finansman gelirlerindeki ve diğer gelirlerdeki düşüş kaynaklıdır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

Esas faaliyetlerden diğer giderler (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Ertelenmiş finansman giderleri	-1.480.146	-3.875.154	-1.276.987	-5.387.514	-5.772.559	162	-67	7
Önceki dönem gider ve zararları	-391.542	-1.134.059	-1.143.380	-	-1.402.548	190	1	-
Diğer giderler	-4.445	-36	-588	-1.078.061	-354.297	-99	1533	-67
Toplam	-1.876.133	-5.009.249	-2.420.955	-6.465.575	-7.529.404	167	-52	16

Esas faaliyetlerden diğer giderler, genellikle ertelenmiş finansman giderlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 1,9 milyon TL, 5,0 milyon TL, 2,4 milyon TL, 6,5 milyon TL ve 7,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ertelenmiş finansman giderlerindeki artışın etkisiyle bir önceki yıla oranla %167 artmıştır. 2024 yılında benzer şekilde ertelenmiş finansman giderlerinin etkisiyle %52 düşmüştür. 2025/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %16 artmıştır. Önceki dönem gider ve zararlarının oluşması nedeniyle artmıştır. Önceki dönem gider ve zararlarının büyük bir kısmı alacak sigortası poliçelerinin sonraki yılda kesilen bedellerinden oluşmaktadır.

[Handwritten signatures]

135
BİLLİS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]
BİLLİS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Esas faaliyet karı

Esas faaliyet karı (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Hasılat	1.861.654.618	2.282.920.609	2.607.292.135	637.102.300	568.816.740	23	14	-11
Esas faaliyet karı	332.839.562	309.897.693	307.097.588	85.849.622	47.005.847	-7	-1	-45
Faaliyet karı marjı (%)	18	14	12	13	8			

Şirket'in faaliyet kar marjı, İzahname'de yer alan finansal dönemler boyunca düşüş trendi içindedir. Hasılatla oranla satışların maliyetinin daha fazla artması ya da hasılatın düştüğü dönemlerde satışların maliyetinin daha az düşmesine bağlı olarak brüt kardaki düşüş ve operasyonel giderlerin artması nedeniyle faaliyet kar marjı düşmektedir. 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla %18, %14, %12, %13 ve %8 olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Yatırım faaliyetlerinden gelirler (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Sabit kıymet satış karları	139.345	2.640.799	203.078	-	174.926	1795	-92	-
İştiraklerden kar payları	-	26.216.354	3.649.741	3.451.321	-	-	-86	-100
İştiraklerden satış gelirleri	-	52.531.671	-	-	-	-	-100	-
Toplam	139.345	81.388.824	3.852.819	3.451.321	174.926	58308	-95	-95

Yatırım faaliyetlerinden gelirler, Şirket'in %48,5 payına sahip olduğu ve 12.12.2023 tarihinde Şirket ortaklarında Etem Yüksel'e sattığı Euro Cable'dan elde edilen kar payları ve satış gelirlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 139 bin TL, 81,4 milyon TL, 3,9 milyon TL, 3,5 milyon TL ve 175 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Euro Cable, Şirket kayıtlarından 2023 yılı içinde çıkarıldığından ilgili kalemler bu yıl içinde oluşmuştur.

Finansman gelirleri

Finansman gelirleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Kur farkı gelirleri	30.388.701	90.096.899	34.407.786	22.348.221	4.159.407	196	-62	-81
Faiz gelirleri	85.840	854.119	585.171	316.086	44.323	895	-31	-86
Toplam	30.474.541	90.951.018	34.992.957	22.664.307	4.203.730	198	-62	-81

Şirket'in finansman gelirleri genellikle kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 30,5 milyon TL, 91,0 milyon TL, 35,0 milyon TL, 22,7 milyon TL ve 4,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kur farkı gelirlerindeki hareketlere paralel olarak 2023 yılında 2022 yılına göre %198 artarken, 2024 yılında ve 2025/1Ç döneminde önceki aynı dönemlere oranla %62 ve %81 azalmıştır.

Finansman giderleri

Finansman giderleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Faiz giderleri	-3.235.998	-199.221	-1.305.385	-680.565	-1.809.608	-94	555	166
Toplam	-3.235.998	-199.221	-1.305.385	-680.565	-1.809.608	-94	555	166

Finansman giderleri, faiz giderlerinden oluşmaktadır. 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 3,2 milyon TL, 199 bin TL, 1,3 milyon TL, 681 bin TL ve 1,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Vergi

Vergi (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Dönem vergi geliri/(gideri)	-94.274.587	-78.528.255	-48.097.893	-21.694.502	-21.546.362	-17	-39	-1
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	5.433.023	4.278.484	3.136.794	1.533.502	7.701.149	-21	-27	402
Net vergi	-88.841.564	-74.249.771	-44.961.099	-20.161.000	-13.845.213	-16	-39	-31

Şirket'in vergi giderleri; 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 88,8 milyon TL, 74,2 milyon TL, 45,0 milyon TL, 20,2 milyon TL ve 13,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönem net karı

Net kar (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 31.03.2024	01.01.2025 31.03.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	31.03.2025 31.03.2024 Değişim (%)
Hasılat	1.861.654.618	2.282.920.609	2.607.292.135	637.102.300	568.816.740	23	14	-11
Dönem net karı	271.375.886	407.788.543	299.676.880	91.123.685	35.729.682	50	-27	-61
Net kar marjı (%)	15	18	11	14	6			

Şirket'in net dönem karı; 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/1Ç ve 2025/1Ç dönemlerinde sırasıyla 271,4 milyon TL, 407,8 milyon TL, 300,0 milyon TL, 91,1 milyon TL ve 35,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirler ve finansman gelirlerinin katkısıyla 2022 yılına oranla %50 artmıştır. Bu dönemde net kar marjı da %18 ile İzahname'de yer alan finansal tablo dönemlerinde en yüksek seviyesine ulaşmıştır. 2024 yılında bir önceki yıla göre %27 düşerken, net kar marjı da %11'e düşmüştür.

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

Şirket'in mevcut satış faaliyetleri Şirket tarafından gerçekleştirilen ürün satışlarından oluşmaktadır. Bu minvalde Şirket, yurt dışında satış faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla toplam hasılatının tamamı yurt dışı satışlarından oluşmaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket'in üretimini sağladığı ana ürün grupları bazında gerçekleştirdiği satışların İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla tutar dağılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Ürün Grupları	Satışlar (TL)							
	31.12.2022	Pay (%)	31.12.2023	Pay (%)	31.12.2024	Pay (%)	31.03.2025	Pay (%)
Y Kabloları ³³	716.750.390	38,5	991.975.111	43,5	1.128.234.273	43,3	208.073.334	37
Kontrol Kabloları ³⁴	577.015.490	31	912.907.185	40	1.060.061.267	40,7	286.419.209	51
Telefon Kabloları	98.586.429	5,3	184.792.103	8,1	222.156.141	8,5	59.805.864	11
N Kabloları ³⁵	104.142.586	5,6	133.480.023	5,8	183.340.430	7	41.689.886	7
F Kabloları ³⁶	11.116.158	0,6	18.370.425	0,8	11.478.390	0,4	4.722.317	1
Ticari Mallar	3.228.411	0,2	325.253	0	1.918.453	0,1	466.142	0
Koaksial Kablolar ³⁷	6.538.046	0,4	5.887.732	0,3	1.373.409	0,1		0
Diğer*	344.277.108	18,4	35.182.777	1,5	(1.270.228)	-0,1**	(35.360.012)	-7**
TOPLAM	1.861.654.618	100	2.282.920.609	100	2.607.292.135	100	565.816.740	100

(*) Diğer satışları içerisinde Etiyopya satışları, hurda satışları, küçük işçilik gelirleri ile satış iadeleri ve indirimleri yer almaktadır.

(**) İşbu eksi değerler birbirini takip eden yıllar arasındaki satış farkından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in hasılatı; 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/İÇ ve 2025/İÇ dönemlerinde sırasıyla 1,9 milyar TL, 2,3 milyar TL, 2,6 milyar TL, 637,1 milyon TL ve 568,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılat, 2023 ve 2024 yıllarında önceki yıllara göre sırasıyla %23 ve %14 artmıştır. Hasılatın ürün gruplarına göre dağılımına bakıldığında, 2024 yılında satışların %43,3'ünü oluşturan Y kabloları, Şirket'in en büyük ürün grubunu teşkil etmektedir. Bu grup, 2023 yılında %38, 2024 yılında ise %14 oranında büyüme kaydetmiştir. Kontrol kabloları ise 2024 yılında %40,6'lık pay ile ikinci sırada yer almış ve bu grupta 2023 yılında %58, 2024 yılında ise %16 oranında artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in ürün gruplarındaki dağılımı daha çok yüksek satış hacmine sahip kablolarla yönelmiş; büyüme büyük oranda kontrol ve Y kabloları grupları üzerinden sağlanmıştır.

Şirket'in üretimini sağladığı ürünlerinin satışlarının İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri için müşteri grubu bazında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Müşteri Grupları	Satışlar (TL)							
	31.12.2022	Pay (%)	31.12.2023	Pay (%)	31.12.2024	Pay (%)	31.03.2025	Pay (%)
Yurt Dışı Gelirleri	1.508.098.710	81	2.245.936.528	98	2.550.266.973	98	555.605.787	98
Yurt İçi Gelirleri	353.555.908	19	36.984.081	2	57.025.162	2	13.210.953	2
TOPLAM	1.861.654.618	100	2.282.920.609	100	2.607.292.135	100	568.816.740	100

³³ Y kabloları, genellikle elektrik enerjisi veya sinyal iletimi için kullanılan, sabit tesislerde ve yer altı hatlarında tercih edilen kablo türüdür. Birleşik Krallık'ta yaygın olarak kullanılmaktadır.

³⁴ Kontrol kabloları, elektrik sinyallerini veya enerjiyi bir cihazdan diğerine iletmek için kullanılan, genellikle düşük voltajlı kablolarıdır. Endüstriyel otomasyon, makine kontrolü, bina otomasyonu ve diğer birçok uygulamada yaygın olarak kullanılırlar.

³⁵ N kabloları, genellikle "normal ve hafif işletme şartlarına uygun sabit tesislerde" kullanılan kabloları ifade eder. Bu kablolar, bir işletmenin anzasız çalışması durumunda, sürekli olarak uygulanan işletme geriliminin kablo anma gerilimini en fazla %15 aşabileceği koşullarda kullanılır.

³⁶ F kabloları, hareketli elektrikli cihazlarda kullanılan, bükülgen ve normal ile hafif işletme şartlarına uygun kablolarıdır.

³⁷ Koaksiyel kablolar, radyo frekanslı sinyalleri bir noktadan diğerine iletmek için kullanılan bir kablo türüdür.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

	31.03.2025
Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	541.560.229
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	541.560.229
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.469.786
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.469.786
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-540.090.443
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-540.090.443

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Kaynak Dağılımı (%)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Kısa vadeli yükümlülükler/Toplam kaynaklar	19	19	25	31
Uzun vadeli yükümlülükler/Toplam kaynaklar	3	3	3	3
Özkaynak/Toplam kaynaklar	78	77	71	66

31.03.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının %66'sı özkaynaklardan oluşmaktadır. Yine aynı döneme göre kısa vadeli yükümlülükler ve uzun vadeli yükümlülükler toplam kaynakların sırasıyla %31 ve %3'ne denk gelmektedir. Şirket'in fon kaynakları incelendiğinde finansman ihtiyacını genellikle kendi özkaynakları ile karşıladığı görülmektedir.

Şirket'in kısa vadeli finansal borçlanmaları 31.03.2025 tarihi itibarıyla kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.

Kısa vadeli borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Finansal borçlar	20.455.212	-	-	-
Kredi kartı borçları	236.714	420.177	948.177	1.469.786
Toplam	20.691.926	420.177	948.177	1.469.786

Şirket'in uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Özet Nakit Akış Tablosu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
A. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	346.683.601	-156.615.271	440.723.668	289.121.356	123.485.188
B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	-13.703.862	-120.336.073	-36.013.582	-10.352.884	-8.216.666
C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	-2.548.147	-23.479.351	-152.581.103	-784.656	-1.243.676
D. Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C)	330.429.592	-300.430.695	252.128.983	277.983.817	114.024.846

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

Genel Müdürlüğü, İstanbul
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 270900, Şirket Sicil No: 270900
Tic. Sic. No: 270900, Şirket Sicil No: 270900
Tic. Sic. No: 270900, Şirket Sicil No: 270900

BULUT YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Özet Nakit Akış Tablosu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
E. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	253.918.681	525.622.199	110.421.548	110.421.548	308.999.016
F. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi	-58.726.074	-114.769.956	-53.551.515	-92.735.848	118.536.367
Dönem Sonu nakit ve nakit benzerleri (D+E+F)	525.622.199	110.421.548	308.999.016	295.669.517	541.560.229

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akış tablosu

Şirket'in işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları; 2023 yılında bir önceki yıla göre 503,3 milyon TL azalarak -156,6 milyon TL olmuştur. Nakit çıkışı; sabit kıymet satış karı/(zararı), iştirak satışı ile ilgili düzeltmeler ve işletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerden kaynaklanmaktadır. 2024 yılında ise bir önceki yıla göre 597,3 milyon TL artarak 440,7 milyon TL olmuştur. Nakit akışı; sabit kıymet satış karı/(zararı) ve iştirak satışı ile ilgili düzeltmeler oluşmamasından, işletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin -265,6 milyon TL'den 29,4 milyon TL'ye dönmesi kaynaklıdır. 2025/1Ç döneminde 2024/1Ç dönemine göre 165,6 milyon TL azalmış ve 123,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Düşüş, dönem karındaki azalış ve işletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerden kaynaklanmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akış tablosu

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları 2023 yılında bir önceki yıla göre 106,6 milyon TL azalarak -120,3 milyon TL olmuştur. Maddi duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışlarındaki artışlar kaynaklı olarak nakit çıkışında artış olmuştur. 2024 yılında 2023 yılına göre 84,3 milyon TL artarak -36,0 milyon TL gerçekleşmiştir. Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarındaki azalma bu artışta etkili olmuştur. 2025/1Ç döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 2,1 milyon TL artmış ve 8,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi duran varlık alımlarındaki nakit çıkışlarındaki harekete paralel hareket etmiştir.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, 2023 yılında bir önceki yıla göre 20,9 milyon TL azalmış ve 23,4 milyon TL olmuştur. 2023 yılında gerçekleşen finansal borç ödemesi kaynaklıdır. 2024 yılında temettü ödemeleri kaynaklı olarak önceki yıla göre 129,1 milyon TL artmış ve 152,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025/1Ç döneminde 1,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Net borç/Toplam sermaye (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Toplam borçlar	336.066.824	373.057.231	622.321.452	903.795.778
Eksi: Hazır değerler	525.622.199	110.421.548	308.999.016	541.560.229
Net borç	-189.555.375	262.635.683	313.322.436	362.235.549
Toplam özsermaye	1.005.142.113	1.280.165.117	1.557.208.296	1.793.473.467
Toplam sermaye	815.586.738	1.542.800.800	1.870.530.732	2.155.709.016
Net borç/Toplam sermaye (%)	-23	17	17	17

Şirket, sermayeyi yönetirken ortaklarına getiri diğer hissedarlara fayda sağlamak için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmeyi hedeflemektedir.

Şirket sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir)

düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Toplam sermaye finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanmaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net işletme sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Dönen varlıklar	1.112.074.195	1.015.406.242	1.427.997.000	1.868.276.553
Kısa vadeli yükümlülükler	284.221.428	317.481.629	548.353.366	829.721.981
Net işletme sermayesi	827.852.767	697.924.613	879.643.634	1.038.554.572

31.03.2025 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi 1,0 milyar TL'dir. Şirket, İzahname tarihinden itibaren 12 aylık süre zarfında cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesine sahiptir.

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

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat – rehin – ipotek – kefalet pozisyonuna ilişkin tablo aşağıdaki gibidir:

Ana Ortaklık tarafından verilen teminat, rehin, ipotekler (TRİ)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	14.419.109	30.087.006	56.803.000	56.803.000
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	14.419.109	30.087.006	56.803.000	56.803.000

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

faaliyetleri kapsamındaki maliyetlerini artırmıştır. Bu dönem içerisinde ayrıca yurt dışından tedarik edilen hammaddelerde de ani fiyat artışları meydana gelmiştir.

2024 yılında döviz kurlarındaki artışın yavaşlaması, maliyet baskılarının azalmasına yardımcı olmuş ve Şirket'in yurt dışından tedarik ettiği hammaddeye erişiminin, süreç içerisindeki doğan maliyetler bakımından azalmasının önünü açmıştır. Bu durum Şirket'in finansal yapısı üzerinde kısmi bir olumlu etki yaratmıştır.

Ayrıca, Türkiye'de 2023 ve 2024 yıllarında hızla artan asgari ücret, Şirket'in personel maliyetleri bakımından da önemli bir artışa neden olmuştur. Her ne kadar bu artış, Şirket'in faaliyet giderleri üzerinde bir baskıya neden olmuşsa da Şirket, ürünleri bakımından doğru fiyatlama ve işleme ile satış süreçleri kapsamındaki maliyet kontrolü çalışmaları ile anılan bu baskıyı ve beklenmedik maliyet artışlarını dengelemeyi hedeflemiştir.

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

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Haziran 2023 öncesinde %8,50 olan bir hafta vadeli repo faizi, TCMB Para Politikası Kurulu Haziran 2023 toplantısında ve sonrasındaki aylık toplantılarında düzenli olarak yükseltilmiş olup Aralık 2024 itibarıyla %50'ye ulaşmış ve Aralık 2024'ten itibaren ise indirim süreci başlamıştır. Politika faizi işbu İzahname tarihi itibarıyla %43 seviyesine ulaşmıştır. İlerleyen dönemlerde Para Politikası Kurulu'nun alacağı kararlar belirsizliğini korumakta ve bu nedenle genel olarak finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırmakta, sonuç olarak finansman maliyetleri öngörüsü belirsizleşmektedir. Buna ek olarak Avrupa ve ABD'de devam eden daraltıcı para politikalarının sona ereceği zamana ilişkin belirsizlik, Şirket'in finansman maliyetlerine ilişkin öngörüsünü zorlaştıran diğer bir önemli unsur olarak öne çıkmaktadır.

Tüm bu zorluklara rağmen, Türkiye kablo sektörünün genel stratejik yönelimi büyüme odaklıdır. İç talebin (süregele altyapı yatırımları ve modernizasyon çalışmaları) ve dış talebin (ihracat pazarlarının kablo ihtiyacı) birleşimi, olumlu bir büyüme eğilimini işaret etmektedir. 2030 yılı için Türkiye kablo pazarına dair kamuya açık nicel bir tahmin bulunmamakla birlikte, global pazar için 2030 yılına kadar %4,1 yıllık bileşik büyüme oranı öngörülmektedir. Türkiye'nin rekabet avantajları dikkate alındığında benzer ya da biraz daha yüksek bir büyüme oranı elde etmesi muhtemeldir. Sektörde faaliyet gösteren küresel devler ile güçlü yerli firmaların varlığı, Türkiye'nin teknoloji transferinden faydalanmasını ve kablo inovasyonlarını yakından takip etmesini sağlamaktadır. Ayrıca, Türk hükümetinin enerji merkezi olma hedefi (örneğin, komşu ülkelerle elektrik ticareti için geliştirilen yeni enterkonnektör projeleri ve Trans Anadolu Doğalgaz Boru Hattı gibi büyük ölçekli enerji iletim projeleri), kablo talebinin dolaylı olarak artış göstermesini sağlayabilmekte ve bu tür projeler, sınır ötesi enerji bağlantıları ve enerji geçişi için şebekenin genişletilmesi gibi alanlarda önemli miktarda kablo kullanımını beraberinde getirebilmektedir.

Sürdürülebilirlik konusunun da zamanla Türkiye pazarında yer bulması, halojen içermeyen ve düşük dumanlı kabloların kullanımını teşvik etmektedir. Büyük ölçekli inşaat firmaları, bu tür projelerde AB normlarına paralel olarak daha çevreci kabloları tercih etmeye başlamışlardır. Bu da yerli üreticiler tarafından karşılanabilecek ileri teknolojiye sahip kablolar için yüksek katma değerli bir alt pazar yaratma potansiyeli taşımaktadır.

Sonuç olarak, 2025 itibarıyla Türkiye kablo sektörü, güçlü ihracat yönelimi ve sağlam iç pazar temeliyle ayakta duran dayanıklı bir sektördür. Ekonomik dalgalanmalara ve risklere rağmen, Türkiye'nin kalkınmasında stratejik bir rol oynamaya devam etmektedir. Elektrik şebekelerinden telekom altyapılarına kadar süregele yatırımlar ve Türkiye'nin Avrupa ile Asya arasındaki avantajlı konumu sayesinde sektörün, 2030'a doğru ılımlı ancak istikrarlı bir büyüme göstermesi

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek diğer eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgilere, İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer verilmektedir.

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

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

[illegible][illegible]

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(%)	(TL)
Etem Yüksel	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay	28,90	43.350.000
Adnan Yüksel	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay	28,90	43.350.000
Simge Yüksel Özyiğit	Yönetim Kurulu Üyesi, Teknik Genel Müdür Yardımcısı	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Teknik Genel Müdür Yardımcısı, AR-GE Müdürü	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay	-	-
Salih Topal	Yönetim Kurulu Üyesi	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Finans Müdürü	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay	-	-
Yalçın Senkir	Yönetim Kurulu Üyesi	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Satış Müdürü	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetimde söz sahibi personeline ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(%)	(TL)
Etem Yüksel	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	Aksi Karar Verilinceye Kadar	28,90	43.350.000
Adnan Yüksel	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	Aksi Karar Verilinceye Kadar	28,90	43.350.000
Simge Yüksel Özyiğit	Yönetim Kurulu Üyesi, Teknik Genel Müdür Yardımcısı	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, Teknik Genel Müdür Yardımcısı, AR-GE Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar	-	-

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(%)	(TL)
Oktay Ersoy	İnsan Kaynakları Müdürü	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	İnsan Kaynakları Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar	-	-
Tamer Yüksel	Satın Alma Müdürü	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Satın Alma Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar	-	-
Serap Geriş Özçelik	Muhasebe Müdürü	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Muhasebe Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar	-	-
Gökten Cebenaylar	Üretim Koordinatörü	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Üretim Koordinatörü	Aksi Karar Verilinceye Kadar	-	-
Ceyhun Kala	Kalite Kontrol Müdürü	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Kalite Kontrol Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar	-	-

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

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

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

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Etem Yüksel ile yönetim kurulu başkan vekili Adnan Yüksel kardeşlerdir. Şirket'in yönetim kurulu üyesi ve genel müdür yardımcısı Simge Yüksel Özyiğit, Etem Yüksel'in kızı ve Adnan Yüksel'in yeğenidir. Şirket'in satın alma müdürü Tamer Yüksel de Etem Yüksel ile Adnan Yüksel'in yeğenidir.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Etem Yüksel – Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

Etem Yüksel, 1955 yılında Giresun'da doğmuştur. Kasımpaşa Lisesi'nde lise eğitimini tamamladıktan sonra üniversite eğitimini İstanbul İktisadi Ticari İlimler Akademisi'nde tamamlamıştır (1982 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'ne bağlanmıştır). 1975 yılında Yüksel Sanayi ve Ticaret Kollektif Şirketi'nde sıhhi tesisat malzemeleri üretilip satmıştır. 1978 yılında ise Demes Elektronik ve Mekanik Sanayii Ekrem Yüksel unvanlı gerçek kişiye ait ticari işletme kurulmuş olup ticari hayatına bu işletmede devam etmiştir. 1985 yılında ise büyüme hedeflerini gerçekleştirmek için diğer kurucularla birlikte Şirket'in ilk adımlarını atmıştır. Kurulduğu günden itibaren Şirket bünyesinde çalışan Etem Yüksel, 03.01.1994 tarihinden başlamak üzere 31.12.2004 tarihine kadar finans direktörü olarak görev almış olup bu tarih itibarı ile Şirket'in yönetim kurulu başkanlığı görevini üstlenmektedir.

Etem Yüksel, aynı zamanda DEİK ve AHK Türkiye gibi önemli kuruluşlara üyedir.

Adnan Yüksel – Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı ve Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi

Adnan Yüksel, 1957 yılında Giresun’da doğmuştur. Bakırköy Ticaret Lisesi’nde lise eğitimini tamamladıktan sonra iş hayatına Yüksel Sanayi ve Ticaret Kollektif Şirketi’nde başlamıştır. Daha sonra Demes Elektronik ve Mekanik Sanayii Ekrem Yüksel unvanlı gerçek kişiye ait ticari işletmede satış ve pazarlama bölümünde görev almıştır. Şirket’in kuruluşundan itibaren Şirket bünyesinde satış ve pazarlama departman yöneticisi olarak görev almaktadır. Aynı zamanda 31.12.2004 tarihi itibarıyla Şirket’in yönetim kurulu başkan vekilliği görevini yürütmektedir.

Simge Yüksel Özyiğit – Yönetim Kurulu Üyesi ve Teknik Genel Müdür Yardımcısı

Simge Yüksel Özyiğit, 1981 yılında İstanbul’da doğmuştur. Işık Üniversitesi Elektronik Mühendisliği’nden mezun olup, İstanbul Üniversitesi’nde İngilizce İşletme Bölümü’nde yüksek lisansını tamamlamıştır. Üniversite mezuniyetinin ardından, Türk Prysmian Kablo ve Sistemleri Anonim Şirketi’nde tecrübe ediniş 31.12.2004 tarihi itibarıyla Şirket bünyesinde AR-GE mühendisi olarak çalışmaya başlamıştır. Görevine 23.11.2018 tarihi itibarıyla teknik genel müdür yardımcısı olarak devam eden Simge Yüksel Özyiğit, Uluslararası Elektroteknik Komisyonu (*International Electrotechnical Commission*) Türkiye temsilciliği, DEİK Etiyopya Başkan Yardımcılığı, İMMİB Ayna Komitesi, AHK Türkiye Kadın Çalışma Grubu gibi önemli kuruluşlarda görev almaktadır.

Salih Topal – Yönetim Kurulu Üyesi

Salih Topal, 1978 yılında İstanbul’da doğmuştur. Lise eğitimini Taksim Atatürk Lisesi’nde tamamladıktan sonra Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü’nden mezun olmuştur. 1995 yılında çalışma hayatına Şirket bünyesinde muhasebe elemanı olarak çalışmaya başlamış olup, 2016 yılında mali müşavirlik unvanını almıştır.

Yalçın Senkir – Yönetim Kurulu Üyesi

Yalçın Senkir, 1970 yılında Kayseri’de doğmuştur. Lise eğitimini Kayseri’de tamamlamıştır. İş hayatına 1996 yılında elektrik malzemeleri satışı ile başlamış olup, 2003 yılından beri Şirket bünyesinde çalışmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Oktay Ersoy – İnsan Kaynakları Müdürü

Oktay Ersoy, 1973 yılında İstanbul’da doğmuştur. İstanbul Üniversitesi İnsan Kaynakları Bölümü’nden mezun olup 1994 yılında turizm sektöründe iş hayatına başlamıştır. Aile ve Sosyal Politikalar Bakanlığında bilişim alanında 12 yıl devlet memuru olarak çalışan Oktay Ersoy, 2023 yılından beri Şirket bünyesinde çalışmaktadır. Güncel durumda Şirket bünyesinde insan kaynakları müdürü görevini ifa etmektedir.

Tamer Yüksel – Satın Alma Müdürü

Tamer Yüksel, 1970 yılında İstanbul’da doğmuştur. Saint Benoit Fransız Lisesi’nden mezun olduktan sonra İstanbul Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü’nü bitirmiştir. 1995 yılında yapı sektöründe mühendis olarak iş hayatına başlamış olup 2016 yılından itibaren Şirket bünyesinde çalışmaktadır. Güncel durumda Şirket bünyesinde satın alma müdürü görevini ifa etmektedir.

Serap Geriş Özçelik – Muhasebe Müdürü

Serap Geriş Özçelik, 1982 yılında Tokat’ta doğmuştur. Lise eğitimini İstanbul Zehra Mustafa Dalgıç Ticaret Meslek Lisesi’nden 2000 yılında mezun olmuştur. 2004 yılında Eskişehir Anadolu Üniversitesi İşletme bölümünü bitirdikten sonra meslek hayatına muhasebe bölümünde

başlamıştır. 2008 yılında serbest muhasebeci mali müşavir belgesini aldıktan sonra sektörün önemli firmalarında yönetici pozisyonunda görev almıştır. 2024 yılı mayıs ayında Şirket'e katılan Serap Geriş Özçelik firmada muhasebe müdürü olarak görev almaktadır.

Gökten Çebenaylar – Üretim Koordinatörü

Gökten Çebenaylar, 1984 yılında Kars'ta doğmuştur. Sakarya Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği'ni bitirmiştir. 06.10.2010 tarihinde Şirket bünyesinde planlama bölümünde işe başlayan Gökten Çebenaylar 28.11.2023 tarihinden itibaren üretim koordinatörü olarak Şirket'te görev almaktadır.

Ceyhun Kala – Kalite Kontrol Müdürü

Ceyhun Kala, 1989 yılında doğmuş olup 2012 yılında İstanbul Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. İş hayatına 2014 yılında 2M Kablo Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nde AR-GE mühendisi olarak başlayan Ceyhun Kala, 18.10.2016 tarihinden itibaren Şirket'te AR-GE müdürü olarak çalışma hayatını sürdürmektedir. Ceyhun Kala iyi derecede İngilizce ve Almanca konuşmaktadır.

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

Aşağıdaki tablolarda, yönetim kurulu üyelerinden Etem Yüksel ile Adnan Yüksel açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ve ayrıca, söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

İlaveten, Şirket'in diğer yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personellerinin son 5 yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu başka herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

Etem Yüksel – Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye	Sermaye Payı (%)
Euro Cable	Elektrik telleri ve enerji kabloları üretimi	-	146.590.175,80 BIRR*	14,02
Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı	Müdür	32.000,00 TL	33,36

(*)23.07.2025 tarihi itibarıyla, Etiyopya Merkez Bankası'nın belirlediği ortalama döviz kuru (midrate) uyarınca 1 Amerikan Doları, 138.1325 Etiyopya BIRR'ına tekabül etmekte olup, aynı tarihli Merkez Bankası'nın Amerikan Doları alış kuru uyarınca 1 Amerikan Doları, 40.3683 TL'dir. Bu kur hesaplamaları kapsamında 1 TL'nin 0.2922 BIRR'a tekabül etmesinden hareketle Euro Cable'in sermayesi TL cinsinden 42.511.150,99 TL'dir.

Adnan Yüksel – Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı ve Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi				
Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye	Sermaye Payı (%)
Euro Cable	Elektrik telleri ve enerji kabloları üretimi	-	146.590.175,80 BIRR	14,02
Helgin Kablo Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Elektronik ve elektrik telleri ve kablolarının imalatı	-	32.000,00 TL	33,36

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
[Handwritten signature]

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar huzur haklarından oluşmaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	4.953.088	6.228.595	6.346.437	1.130.828
Toplam	4.953.088	6.228.595	6.346.437	1.130.828

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

Yoktur.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Etem Yüksel	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay
Adnan Yüksel	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay
Simge Yüksel Özyiğit	Yönetim Kurulu Üyesi, Teknik Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi, Teknik Genel Müdür Yardımcısı, AR-GE Müdürü	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay
Salih Topal	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Finans Müdürü	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay
Yalçın Senkir	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Satış Müdürü	26.06.2025 tarihinden itibaren 26.06.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 10 ay

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Etem Yüksel	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	Aksi Karar Verilinceye Kadar
Adnan Yüksel	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	Aksi Karar Verilinceye Kadar

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

151
KOBİD ENERJİ VE TİC. A.Ş.
Ösümönü 3. Kat, Akmerkez Katı, Etiler/Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274223/09-01-02512 029 00 17
Maliye Sicil No: 274223/0438

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Simge Yüksel Özyiğit	Yönetim Kurulu Üyesi, Teknik Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi, Teknik Genel Müdür Yardımcısı, AR-GE Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar
Oktay Ersoy	İnsan Kaynakları Müdürü	İnsan Kaynakları Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar
Tamer Yüksel	Satın Alma Müdürü	Satın Alma Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar
Serap Geriş Özçelik	Muhasebe Müdürü	Muhasebe Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar
Gökten Cebenaylar	Üretim Koordinatörü	Üretim Koordinatörü	Aksi Karar Verilinceye Kadar
Ceyhun Kala	Kalite Kontrol Müdürü	Kalite Kontrol Müdürü	Aksi Karar Verilinceye Kadar

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

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

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

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

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesine göre "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn ve SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur."

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

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

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 18'inci maddesine göre "SPK tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan

işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikasının halka arz sonrası belirlenmesi planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili politikaların Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar kabul edilmesi ve yürürlüğe konulması planlanmaktadır.

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi



153

153
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 274230438
MERSİ: 08100012742304380001
E-posta: bilgi@bullsyatirim.com.tr
Telefon: 0212 633 00 17



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in ortalama çalışan sayılarına ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Ortalama Personel Sayısı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
	351	184	188	186

Aşağıda yer alan tablo içerisinde, İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in çalışanlarının mavi yaka ve beyaz yaka olarak dağılımı gösterilmektedir.

Şirket'in Personeli	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Beyaz Yaka	35	30	26	26
Mavi Yaka	316	154	162	160
TOPLAM	351	184	188	186

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yönetim kurulu üyelerinin Şirket'in paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Yönetimde söz sahibi personelin Şirket'in paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin Şirket'e fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve

154
www.borsanisi.com.tr
Osmanlı Yolu, Marmara Evi, Gökmen
Cad. No: 10, Kat: 1, Etiler, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274210 Sayı: 33326110017
Maden ve Enerji Bakanlığı V.D. 2742106433

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 26.06.2025 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	26.06.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		26.06.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Adedi	(%)	Adedi	(%)
Etem Yüksel	43.350.000	28,9	43.350.000	28,9	95.370.000	28,9	95.370.000	28,9
Adnan Yüksel	43.350.000	28,9	43.350.000	28,9	95.370.000	28,9	95.370.000	28,9
Yaşar Burak Yüksel	31.650.000	21,1	31.650.000	21,1	69.630.000	21,1	69.630.000	21,1
Burcu Yıldırım	31.650.000	21,1	31.650.000	21,1	69.630.000	21,1	69.630.000	21,1
TOPLAM	150.000.000	100	150.000.000	100	330.000.000	100	330.000.000	100

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

Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 150.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 150.000.000 paya ayrılmıştır. Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 150.000.000 adet payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (bir) oy hakkı verir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 21.05.2025 tarih ve 32/907 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000 TL olup, her biri 1,00 TL itibari değerinde 750.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 150.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 150.000.000 adet payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetim kurulu, genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en 5 (beş) en fazla 11 (onbir) üyeden oluşmaktadır. A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz)

Handwritten signatures and stamps at the bottom left.

Handwritten signatures and stamps at the bottom center.

Handwritten signature and stamp of BULLS YATIRIM Menkul Değerler A.Ş. at the bottom right.

üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi ve 11 (onbir) üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (bir) oy hakkı verir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı - Etem Yüksel, Adnan Yüksel, Yaşar Burak Yüksel ve Burcu Yıldırım	1,00	45.000.000	30
B	Nama	İmtiyaz yoktur - Etem Yüksel, Adnan Yüksel, Yaşar Burak Yüksel ve Burcu Yıldırım	1,00	105.000.000	70
TOPLAM				150.000.000	100

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hakimiyetine doğrudan sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in pay sahiplerinden Etem Yüksel ve Adnan Yüksel'in kardeşidir. Yaşar Burak Yüksel ile Burcu Yıldırım'ın da kardeş ve aynı zamanda Etem Yüksel ve Adnan Yüksel'in yeğenleridir ve anılan bu pay sahipleri, Şirket'in sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) sahiptir. Anılan bu pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.

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

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek ödenmiş sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay

31 Mart 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde gerçekleşen ilişkili taraflara yapılan satışların detayı aşağıdaki gibidir;

İlgili bakiye Şirket'in Euro Cable'ın sermayesinde sahibi bulunduğu %48,5 hissesini 91.250.000 TL bedel karşılığında 12 Aralık 2023 yılında Şirket ortaklarından Etem Yüksel'e satışından oluşmaktadır.

	31 Mart 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023		31 Aralık 2022	
İlişkili taraflara satışlar	İştirak Satışı	Faiz gelirleri	İştirak Satışı	Faiz gelirleri	İştirak Satışı	Faiz gelirleri	İştirak Satışı	Faiz gelirleri
Etem Yüksel	-	-	-	-	91.250.000	-	-	-
Toplam	--	--	--	--	91.250.000	--	--	--

31 Mart 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde gerçekleşen ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023		31 Aralık 2022	
İlişkili taraflardan alımlar	İşçilik	Kira giderleri	İşçilik	Kira giderleri	İşçilik	Kira giderleri	İşçilik	Kira giderleri
Etem Yüksel	-	-	-	1.306.500	-	739.080	-	287.714
Adnan Yüksel	-	-	-	1.306.500	-	739.080	-	287.714
Gülseren Yüksel	-	-	-	681.600	-	289.260	-	112.751
Yaşar Burak Yüksel	-	-	-	681.600	-	433.890	-	169.127
Burcu Yıldırım	-	-	-	681.600	-	433.890	-	169.127
Fatma Yüksel	-	-	-	-	-	244.800	-	528.766
Helgin Kablo San. ve Tic. Ltd. Şti.	-	-	2.565.781	-	1.449.449	-	924.216	-
Toplam	-	-	2.565.781	4.657.800	1.449.449	2.880.000	924.216	1.555.200

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

Şirket'in ilişkili taraflarına yapmış olduğu satışlar mal veya hizmet satışı niteliğinde olmayıp iştirak satışından oluşmaktadır.

Şirket'in Euro Cable'ın sermayesinde sahibi bulunduğu %48,5 hissesini 91.250.000 TL bedel karşılığında 12 Aralık 2023 yılında Şirket ortaklarından Etem Yüksel'e satışından oluşmaktadır.

	31 Mart 2025		31 Aralık 2024		31 Aralık 2023		31 Aralık 2022	
İlişkili taraflara satışlar	İştirak Satışı	Faiz gelirleri	İştirak Satışı	Faiz gelirleri	İştirak Satışı	Faiz gelirleri	İştirak Satışı	Faiz gelirleri
Etem Yüksel	-	-	-	-	91.250.000	-	-	-
Toplam	--	--	--	--	91.250.000	--	--	--

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 150.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Handwritten signatures and initials.

Handwritten signatures and initials.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.
Handwritten signature.

159

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için SPK'dan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetim kurulu genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (onbir) üyeden oluşmaktadır.

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

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

Yönetim kurulu üyeliğinin süresi en çok 3 (üç) yıldır. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür.

Yönetim kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde yönetim kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki genel kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, kanuni şartları haiz bir üyeyi geçici olarak atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday yönetim kurulunun onayı ile atanır. Ataması genel kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Yönetim kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPK'nın hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.

Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki paylara dağıtılır. Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili devredilmediği takdirde yönetim kuruluna aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Yönetim kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak işlem ve imzalanacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili bir veya birkaç kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (EK 1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket Yönetim Kurulu'nun İç Yönergesi (EK 2) İzahname ekinde yer almaktadır.

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

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket, her türlü plastik ve bakalitten üretilen kablo, elektrik malzemesi ve elektrikli ev aletlerinin üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPK'n ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır.

A. Şirket her türlü plastik ve bakalitten üretilen kablo, elektrik malzemesi ve elektrikli ev aletlerinin tedarigi, üretimi, imalatı ve ticareti faaliyetlerinde bulunabilir.

B. Şirket her türlü plastik ve bakalitten üretilen kablo, elektrik malzemesi ve elektrikli ev aletlerinin üretim ve imalatı faaliyetlerinde kullanılan her türlü hammadde ve malzemelerin tedarigi, üretimi, imalatı ve ticareti faaliyetlerinde bulunabilir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili devredilmediği takdirde yönetim kuruluna aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Yönetim kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak işlem ve imzalanacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili bir veya birkaç kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPK'n, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi ve "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

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

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (bir) oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir. Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

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

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in genel kurulu her yıl olağan ve gerektiğinde olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul, hesap devresinin bitiminden itibaren 3 ay içinde ve en az yılda bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul toplantısı Şirket iş ve işlemleri ile TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

Genel kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK'da ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

Genel kurul toplantılarına pay sahipleri kendileri katılabileceği gibi, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.





163



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Proforma Faturalar

Şirket üretimini yaptığı kabloların satış sürecini proforma faturalar üzerinden yürütmektedir. Şirket tarafından düzenlenen bu proforma faturalar, satışı yapılacak ürünlerin niteliklerine, paketlerine, miktarlarına ve fiyatlarına ilişkin detaylı dökümler içermektedir. Anılan bu proforma faturalarda aynı zamanda, satışı gerçekleştirilen ürünlerin teslim tarihlerine, ödeme şekillerine ve ürünlerin toplam fiyat hesaplamasının ne şekilde yapıldığına ilişkin bilgilere de yer verilmektedir.

Kira Sözleşmesi

Şirket'in kiracı sıfatı ile taraf olduğu 1 adet kira sözleşmesi bulunmaktadır. Anılan bu sözleşme, mevcut durum itibarıyla, içerdiği yenilenme hükümleri uyarınca geçerliliğini korumaktadır.

Kira Konusu	Kira Konusunun Açık Adresi	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Yenileme Hükümleri
Esenyurt Tesisi	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	01.01.2025	31.12.2025	Yenilenme hükmü TBK hükümlerine tabi olup bu minvalde, TBK çerçevesinde 6 aydan uzun süreli konut ve çatılı işyeri kiralarda kiracı, sözleşmelerin süresinin bitiminden en az on beş gün önce bildirimde bulunmadıkça, sözleşme aynı koşullarla bir yıl için uzatılmış sayılır. Ancak, on yıllık uzama süresi sonunda kiraya veren, bu süreyi izleyen her uzama yılının bitiminden en az üç ay önce bildirimde bulunmak koşuluyla sözleşmeyi sona erdirebilir.

Finansman Sözleşmeleri

Kredi Sözleşmeleri

Kredi alan olarak Şirket ve kredi veren olarak Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında aşağıda Şirket tarafından kullanılmış olan kredilerin detaylarına yer verilen çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmelerinin tamamı, çeşitli kefaletlerle teminat altına alınmıştır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, aşağıdaki tabloda belirtilen tarihlerde bankalardan ilgili muvafakat yazılarını temin etmiş olup, muvafakatler kapsamında Şirket paylarının halka arzına engel bir durum bulunmamaktadır.

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Yazısı Tarihi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	03.03.2025	20.05.2025
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	28.02.2025	[•]*
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	25.03.2022	[•]*
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	23.05.2025	30.05.2025
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	12.03.2025	30.05.2025
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	07.03.2019	30.05.2025
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	22.06.2016	30.05.2025
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	21.02.2014	30.05.2025
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	12.06.2007	30.05.2025
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	02.04.2007	30.05.2025
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	01.08.2005	30.05.2025
Akbank T.A.Ş.	14.11.2022	22.05.2025
QNB Bank A.Ş.	18.08.2020	21.05.2025
QNB Bank A.Ş.	19.02.2020	21.05.2025
QNB Bank A.Ş.	18.09.2017	21.05.2025
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	13.09.2017	22.05.2025
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	13.09.2017	22.05.2025
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	27.11.2012	22.05.2025

(*) İzahname tarihi itibarıyla Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş. 'den muvafakatname temin edilme süreci devam etmektedir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetçi raporu EK 3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca, Şirket'in karın tespiti ve dağıtımı hususunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Şirket'in genel gider ve masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, aşağıdaki şekilde tevzi olunur.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5 nispetinde kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

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

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul kararına göre kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtılabileceği gibi, dağıtılmayarak, TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca herhangi bir yedek akçe olarak ayrılabilir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

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

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır.

Aksine kanunen izin verilmedikçe, Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz.

Şirket'in genel kurulunun İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri içerisinde kar dağıtımına ilişkin olarak aldığı kararlar aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. Aşağıdaki açıklamalar, yapılan genel kurulların tarihlerine göre yukarıdan aşağıya doğru listelenmiştir.

Kar Dağıtım Kararı Faaliyet Dönemi	Ortaklar Kurulu Kararı / Genel Kurul ve Genel Kurul Tarihi	Kar Payı Tutarı
2021	06.05.2022 Tarihli Ortaklar Kurulu Kararı	Şirket'in bilançosunda yer alan geçmiş yıllar karlarında bulunan 2021 yılında hasıl olan net dönem karı 99.625.995,17 TL'nin dağıtılmasına karar verilmiştir.
2022	05.05.2023 Tarihli Ortaklar Kurulu Kararı	Şirket'in bilançosunda yer alan geçmiş yıllar karlarında bulunan 2022 yılında hasıl olan net dönem karı 193.851.418 TL ve 2022 yılı kurumlar vergisinden Şirket'in alacağı vergi indirimi olan 2.629.214,18 TL'nin birlikte toplam 196.480.632,18 TL olarak dağıtılmasına karar verilmiştir.
2017 ve 2018	17.11.2023 Tarihli Ortaklar Kurulu Kararı	Şirket'in olağanüstü yedek akçe hesabında bulunan 2017 yılı karından kalan kısmının tamamının ve 2018 yılı karının kısmen olmak üzere 3.610.000 TL'nin dağıtılmasına karar verilmiştir.
2018, 2019, 2020 ve 2021	01.04.2024 Tarihli Ortaklar Kurulu Kararı	Şirket'in olağanüstü yedek akçe hesabında bulunan 2018, 2019, 2020 yılları karlarından kalan ve 2021 yılı karından toplam 113.500.000 TL'nin dağıtılmasına karar verilmiştir.
2021	16.08.2024 Tarihli Ortaklar Kurulu Kararı	Şirket'in olağanüstü yedek akçe hesabında bulunan 2021 yılı karından 38.888.888,89 TL'nin dağıtılmasına karar verilmiştir.
2020	10.09.2024 Tarihli 2020 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul	Şirket'in 2020 yılına ait faaliyetleri sonucu oluşan karın olağanüstü yedekler hesabında takip edilmesine ve dönem kar payı dağıtılmamasına karar verilmiştir.
2021	10.09.2024 Tarihli 2021 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul	Şirket'in 2021 yılına ait faaliyetleri sonucu oluşan karın olağanüstü yedekler hesabında takip edilmesine ve dönem kar payı dağıtılmamasına karar verilmiştir.
2022	10.09.2024 Tarihli 2022 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul	Şirket'in 2022 yılına ait faaliyetleri sonucu oluşan karın olağanüstü yedekler hesabında takip edilmesine ve dönem kar payı dağıtılmamasına karar verilmiştir.
2023	10.09.2024 Tarihli 2023 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul	Şirket'in 2023 yılına ait faaliyetleri sonucu oluşan karın Olağanüstü Yedekler hesabında takip edilmesine ve dönem kar payı dağıtılmamasına karar verilmiştir.
2021	13.12.2024 Tarihli 2024 Yılına İlişkin Olağanüstü Genel Kurul	542 olağanüstü yedekler hesabında bulunan 2021 yılında oluşmuş kardan 5.493.519,63 TL'lik tutarın gerekli yasal kesintiler yapıldıktan sonra kalan tutarının tamamının dağıtılmasına karar verilmiştir.
2024	16.04.2025 Tarihli 2024 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurul	Olağanüstü yedek akçeler hesabında bekleyen dağıtılmamış karlardan vergiler ve diğer yasal yükümlülüklerin ayrılmasından sonra, net 40.000.000,00 TL'nin pay sahiplerine payları oranında dağıtılmasına karar verilmiştir.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde Şirket aleyhine yalnızca 1 adet iş mevzuatı kaynaklı tespit davası açılmıştır ve anılan bu davanın Şirket aleyhine karar bağlanması halinde Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede etkisi olmuş ve olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	21.500.000	20,48	1,00	21.500.000	14,33	12,54

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	21.500.000	20,48	1,00	21.500.000	14,33	12,54

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk Hukuku'na tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde İzahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kâr Payı Hakları: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

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

- **İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- **Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- **Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme'sini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- **Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu pay sahiplerinin her pay için 5 oy hakkı ve B Grubu pay sahiplerinin her bir pay için 1 oy hakkı vardır.

TTK'nın 432'nci maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK'nın 433'üncü maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK'nın 435'inci maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436'ncı maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30'uncu maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: TTK 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK'nın 507'nci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin "Bilgi Verme, Kamuyu Aydınlatma ve İlanlar" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca sermayenin azaltılmasına, tasfiyesine ve sona ermesine ilişkin ilanlar için TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili madde hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14'üncü maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437'nci maddesi uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 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 imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, ilgili mevzuat hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

İptal Davası Açma Hakkı: TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24'üncü maddesi uyarınca SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını,

ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydetme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27'nci maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411, 412, 439, 531 ve 559'uncu maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 7 iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren 4 yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini

temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438'inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldaki isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas Sözleşme'de aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi ile yapılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 25.07.2025 tarihli ve 2025/5 sayılı kararı ile:

1. Şirket'in 150.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 750.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 21.500.000 TL artırılarak 171.500.000 TL'ye çıkarılmasına ve bu suretle sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 21.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 21.500.000 adet nama yazılı B Grubu payın çıkarılarak halka arz edilmesine,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 21.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 21.500.000 adet nama yazılı B Grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma hakkının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
3. Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Etem Yüksel'in sahip olduğu toplamda 6.123.500 TL nominal değerli 6.123.500 adet B Grubu nama yazılı pay, Adnan Yüksel'in sahip olduğu toplamda 6.123.500 TL nominal değerli 6.123.500 adet B Grubu nama yazılı pay, Yaşar Burak Yüksel'in sahip olduğu toplamda 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet B Grubu nama yazılı pay ve Burcu Yıldırım'ın sahip olduğu toplamda 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet B Grubu nama yazılı pay olmak üzere toplamda 21.500.000 TL nominal değerli 21.500.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satış yoluyla halka arz edilmesine,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 21.500.000 TL nominal değerli 21.500.000 adet nama yazılı B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Etem Yüksel'in sahip olduğu toplamda 6.123.500 TL nominal değerli 6.123.500 adet B Grubu nama yazılı pay, Adnan Yüksel'in sahip olduğu toplamda 6.123.500 TL nominal değerli 6.123.500 adet B Grubu nama yazılı pay, Yaşar Burak Yüksel'in sahip olduğu toplamda 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet B Grubu nama yazılı pay ve Burcu Yıldırım'ın sahip olduğu toplamda 4.536.500 TL nominal değerli 4.536.500 adet B Grubu pay olmak üzere toplamda 43.000.000 TL nominal değerli 43.000.000 adet nama yazılı B Grubu payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında, Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ile mutabık kalınan şekilde ve İzahname'de belirlenecek yönetim ve esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362

sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

5. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
6. Halka Arz Edilen Paylar için Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin yetkili aracı kurum olarak yetkilendirilmesine ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,

karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1 Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, Kurul onayı haricinde Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine İzahname'nin "I" numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu nama yazılı payların nominal değeri 43.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25,08'dir.

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1,00	21.500.000 (Sermaye Artırımı)	12,54
B	Nama	Yoktur	1,00	21.500.000 (Ortak Satışı)	12,54
TOPLAM					25,08

Ayrıca, Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

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

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilen Paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanması planlanmaktadır. Bu halka arzın süresi ile bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Şirket paylarının halka arzı, Bulls Yatırım tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Borsa'da Satış aşamasında, yatırımcıların alış emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, payları arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BISTECH Platformu üzerindeki Pay Alım Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sisteme tanımlıdır ve başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul'un internet sitesinde (www.borsaistanbul.com) ve SPK'nın internet sitesinde (www.spk.gov.tr) ve TSPB internet sitesinde (www.tspb.org.tr) yer almaktadır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-13:00 olup dağıtım ise Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır.

Mükerrer taleplerle ilgili hususlarda Borsa düzenlemeleri uygulanır. MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunmayan hesaplardan iletilen emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım, birincil piyasa süresinin bitişini takiben Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından otomatik olarak yapılır. Dağıtım, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, Halka Arz Edilen Paylar'ın miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir:

Denge: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması,

Az Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtım konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması,

Fazla Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtım konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtım konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtım, dağıtım konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanacaktır. Dağıtım zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırasıyla birer pay dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir.

Dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından en geç T+2'de Bulls Yatırım'a ait Takasbank hesabına aktaracaklardır.

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aracılık işlemleri Bulls Yatırım tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul
Telefon	0 (212) 410 05 00
Faks	0 (212) 410 05 05
İnternet Adresi	www.bullsyatirim.com

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Dağıtım, talep toplamının 2. (ikinci) günü Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, Halka Arz Edilen Paylar'ın miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre otomatik olarak yapılır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde işlemi izleyen ikinci iş günüdür.

Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabilir. Halka arza, arz edilen miktarın altında talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar pay dağıtılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde halka arz iptal edilebilecektir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeni ile bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olumsuz şekilde etkileyebilecek, taraflarca öngörülmesi mümkün olmayan savaş veya olağanüstü tabi afetlerin meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması vb. nedenlerle yeterli talebin oluşmayacağı ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Şirket tarafından öngörülmesi,
- Şirket'in doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları ile Şirket aleyhine payların pazarlanmasını ve halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair takip başlatılması,
- Halka arz süreci içinde, Şirket ve/veya bağlı ortaklıklarının/iştiraklerinin mali durumunda meydana gelen ve İzahname'de yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda Şirket'in halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedelleri nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödenecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Halka arz, Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve ancak bu talep karşılanırsa karşılanan kısım kadar bedel hesaplarından düşülecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) pay (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı, Halka Arz Edilen Pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılacak en yüksek pay adedi satış başlamadan önce Borsa tarafından yayımlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.








BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakkı, sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı-Soyadı	Kurum
Etem Yüksel	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Adnan Yüksel	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Simge Yüksel Özyiğit	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Salih Topal	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yalçın Senkir	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Oktay Ersoy	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Tamer Yüksel	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Serap Geriş Özçelik	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Gökten Cebenaylar	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ceyhun Kala	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yaşar Burak Yüksel	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Adı-Soyadı	Kurum
Burcu Yıldırım	Demes Kablo Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kadir Berkay Aytekin	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık Aytan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burçkan Kaplan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mina Koçak	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Karaçam	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Murat Ayyıldız	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Emir Berat Duma	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
İlayda Gökhan	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Kaan Sertcan	Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.
Burak Ertan	İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Muhammed Mustafa Yüksel	İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Haydar Bilgeç	İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Paylar, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür. Talep toplamanın ikinci iş gününün sonunda dağıtım listesi kesinleşecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. İşlem görme; Halka Arz Edilen Paylar'ın satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü'nün vereceği olumlu karara bağlıdır.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Borsa İstanbul'un ilgili düzenlemeleri uygulanacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz, "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacaktır. Yatırımcılar pay alım emirlerini kendi aracı kurumları vasıtasıyla BİAŞ sistemine kendileri göndereceklerdir. Yatırımcılara paylarının tahsisat ve dağıtımı, halka arzın ikinci günü olan satışın gerçekleşeceği günde, birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından otomatik olarak yapılacaktır. Dolayısıyla Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkün değildir.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtım, satışın gerçekleşeceği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işleme başlaması için sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1,00 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Yetkili kuruluş olan Bulls Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [●] TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz satış fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Bulls Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Şirket'in (<https://www.demes.com/>) ve Bulls Yatırım'ın (www.bullsyatirim.com) internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne aittir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Şirket'in pay sahiplerinden Gülseren Yüksel'in 25.04.2024 tarihinde vefat etmesi nedeniyle Şirket sermayesinin %14,2'sini temsil eden 717.100 TL'ye tekabül eden 14.342 adet payı, mirasçıları olan kızı Burcu Yıldırım ve oğlu Yaşar Burak Yüksel'e miras yolu ile intikal etmiş olup Şirket'in aldığı ortaklar kurul kararı ile mahkemeden temin edilen mirasçılık belgesine istinaden intikal eden paylar Burcu Yıldırım ve Yaşar Burak Yüksel'e eşit şekilde dağıtılmıştır.

Bu doğrultuda, miras yoluyla intikal eden paylar sonucunda, varislerden Burcu Yıldırım Şirket sermayesinin 358.550 TL'sine tekabül eden 7.171 adet payı ve varislerden Yaşar Burak Yüksel Şirket sermayesinin 358.550 TL'sine tekabül eden 7.171 adet payı intikal etmiştir. Anılan bu intikal ile birlikte, Burcu Yıldırım ve Yaşar Burak Yüksel, ayrı ayrı, Şirket sermayesinde, Şirket sermayesinin 1.065.550 TL'sine karşılık gelen 21.311 adet payın sahibi olmuştur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 1.Levent Plaza No: 173 Kat: 5 Şişli / İstanbul
Telefon	0 212 410 05 00
Faks	0 212 410 05 05
İnternet Adresi	www.bullsyatirim.com

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arza aracılık, Bulls Yatırım tarafından "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecek. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Bulls Yatırım ve Şirket arasında Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi 17.07.2025 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket ve Bulls Yatırım'ın hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile İzahname'nin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

185

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti ile makine-ekipman ve gayrimenkul değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.

Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili aracı kurum Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ve Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Mitra Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile halka arza yönelik hukuki danışmanlık hizmeti sağlayan ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı, Şirket'e halka arza ilişkin sunduğu hukuki danışmanlık hizmetleri kapsamında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile makine-ekipman değerlendirme raporunu ve gayrimenkul değerlendirme raporunu hazırlayan Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerlendirme ve makine-ekipman değerlendirme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunduğu gayrimenkul değerlendirme ve makine-ekipman değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Söz konusu maliyetler, İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in İzahname setinin Kurul'ca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST – Yıldız Pazar'da işlem görmesi için BİAŞ'a [●] 2025 tarihinde başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi
Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Bulls Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Bulls Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir.

Bulls Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 15 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili aracı kurum Bulls Yatırım'a aittir. Bulls Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde Tebliğ'in 11'inci maddesi çerçevesinde brüt halka arz gelirinin %20'sinden fazla olmamak kaydıyla öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin halka arzdan elde edecekleri fonu, kalan kısım için Şirket'in halka arzdan elde edilecek fonu kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Şirket Bünyesinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Etem Yüksel	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Şirket Bünyesinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Adnan Yüksel	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Genel Müdür Yardımcısı, Satış ve Pazarlama Departman Yöneticisi

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Şirket Bünyesinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Yaşar Burak Yüksel	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Pay Sahibi	Pay Sahibi

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Şirket Bünyesinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Burcu Yıldırım	Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul	Pay Sahibi	Pay Sahibi

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Tahmini Halka Arz Maliyeti (Ek Satış Hariç)	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Toplam (TL)
Aracılık Komisyonu	[•]	[•]	[•]
Bağımsız Denetim	[•]	[•]	[•]
Bağımsız Hukukçu Raporu	[•]	[•]	[•]
Değerleme Hizmeti	[•]	[•]	[•]
Reklam ve Tanıtım	[•]	[•]	[•]
Rekabet Kurul Ücreti	[•]	[•]	[•]
Diğer (Tescil, Noter vb.)	[•]	[•]	[•]
Toplam Maliyet	[•]	[•]	[•]
Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir.

Halka arz ortak satışı ve sermaye artırımı yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin tasarrufunda olacaktır.

Şirket'in sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra temin edilen fonun aşağıda belirtilen oranlarda, belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)
Yurt İçinde Yeni Üretim Tesisi Yatırımları ile Diğer Alternatif Yatırım Fırsatlarının Değerlendirilmesi	60
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	40
TOPLAM	100

a) Yurt içinde yeni üretim tesisi yatırımları ile diğer alternatif yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi: Şirket net halka arz gelirinin %60 tutarındaki kısmı ile güncel durum itibarıyla yürüttüğü üretim faaliyetlerini geliştirmek adına yurt içinde yeni üretim tesisleri satın almayı ve/veya kurmayı ve/veya işletmeyi planlamaktadır. İlaveten, Şirket, genel ekonomik ve piyasa koşullarının uygun olması halinde yeni şirket satın alımı dahil olmak üzere mevcut faaliyetlerinin geliştirilmesi ve kapasite artışlarının sağlanması adına ortaya çıkabilecek sair alternatif yatırım alanlarını fırsat olarak değerlendirmeyi ve bu doğrultuda anılan halka arz gelirini ilgili yatırım alanlarında kullanmayı hedeflemektedir.

74

191

BULLS YATIRIM
Merkezi Değerler A.Ş.

b) İşletme Sermayesi Güçlendirilmesi: Şirket net halka arz gelirinin %40 tutarındaki kısmı ile planladığı yatırımlarıyla artması hedeflenen üretim kapasitesi ve iş hacmine paralel olarak artacak işletme sermayesi ihtiyacına istinaden; tedarik zincirinin güçlendirilmesi, faaliyet giderleri ve operasyonel ihtiyaçlarının karşılanması ve stok ve satış finansmanının sağlanması amacıyla işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanmayı planlamaktadır.

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatleri gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir. Şirket söz konusu fonu mevcut ve ileride kuracağı bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması için de kullanabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat/katılma hesabı ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

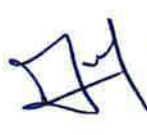
29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.03.2025 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmış olup 29.2. numaralı başlıkta ayrıntılı şekilde yer almaktadır.

Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Defter Değeri	[•]	[•]
Çıkarılmış Sermaye	[•]	[•]
Pay Başına Defter Değeri	[•]	[•]
Halka Arz Fiyatı	[•]	[•]
Halka Arz Edilen Pay Adedi (Sermaye Artırımı)	[•]	[•]
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti	[•]	[•]
Halka Arz Brüt Geliri	[•]	[•]
Halka Arz Net Geliri	[•]	[•]
Özkaynak (31.03.2025)	[•]	[•]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[•]	[•]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[•]	[•]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[•]	[•]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	[•]	[•]

ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Mart 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve 31 Mart 2025, 31 Aralık 2024, 31 Mart 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları'na ("TMS/TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Değerleme Raporu/Raporları

İzahname'nin içerisinde yatırımcıların incelemesine sunulan Şirket'in gayrimenkulleri ve makine-ekipman ile ilgili bilgiler, İzahname'nin EK 6'sında imzalı sorumluluk beyanı bulunan değerleme kuruluşu tarafından hazırlanmıştır.

Ticaret Unvanı: Invest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

Adresi: İzzettin Çalışlar Cad. Gülay Apt. No. 61 Kat.2 D.4 Bahçelievler/İstanbul

Telefon: +90 (212) 505 35 76 – 77

Faks: +90 (212) 505 35 78

Hukukçu Raporu

İzahname'nin EK 9'unda yer alan yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın:

Adresi: Büyükdere Caddesi, No: 191, Apa Giz Plaza, Kat: 9, Levent, Beşiktaş/İstanbul

Telefon: +90 212 942 35 25

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

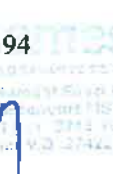
Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmeti, hukuki danışmanlık hizmeti, değerleme hizmeti ve bağımsız denetim hizmeti sunan hiçbir taraf, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan Borsa'da işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen 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 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 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL'ye kadar	15
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL), fazlası	27



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'nin 1.200.000 TL'si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.378.000 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)'na uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, ikdisadî kamu kuruluşları, demek veya vakıflara ait ikdisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, 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, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı

üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç). BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na 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, SPKn'a göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na 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 dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılıp kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endekli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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 Cumhurbaşkanları Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciligiince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri ile GVK’nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la yapılan değişikliklerle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlave, GVK’ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50’si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50’sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye’ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50’si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100’ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK’nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için brüt 660.000 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.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK’nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu’nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 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 dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

BİST 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 müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın

dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye’de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye’de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Osmangazi Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Cad. Demes Kablo No: 19 Esenyurt / İstanbul adresindeki İhraççı’nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı’nın internet sitesi (www.demes.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının İzahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3 : Şirket’in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 Tarihlerinde Sona

Eren Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tablolar ve Dipnotları ile Özel Bağımsız Denetçi Raporu

- EK 4** : Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluk Beyanı
EK 5 : İnvest Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Tarafından Hazırlanan Gayrimenkul ve Makine-Ekipman Değerleme Raporları
EK 6 : Gayrimenkul ve Makine-Ekipman Değerleme Kuruluşunun Sorumluluk Beyanı
EK 7 : Fon Kullanım Yeri Raporu
EK 8 : Fiyat Tespit Raporu
EK 9 : Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı Tarafından Hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu



 
205
mes
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil No: 274445
Tic. Sicil No: 274445
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sicil No: 274445
Etiler, Beşiktaş/İstanbul

 
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.