



Tellioglu Yem-Gıda Entegre Tesisleri 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.tellioglu.com.tr) 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.

TELLİOĞLU
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yeni Çarşı, Kat: 3, Şişli, İstanbul No: 180
Yeni Çarşı, Kat: 3, Şişli, İstanbul No: 180
Adresi / BALIKESİR
Tic. Sic. No: 0837017466800011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Başvuru İzahnamesi

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL'den 247.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet pay ile mevcut ortaklardan Halil Servet Tellioğlu'nun sahip olduğu 12.220.000 TL nominal değerli 12.220.000 adet pay, Mert Tellioğlu'nun sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay, Buse Tellioğlu Altındış'ın sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay ve Yiğit Tellioğlu'nun sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay olmak üzere toplam 70.500.000 TL nominal değerli 70.500.000 adet nama yazılı B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul'ca 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.tellioglu.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'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)'nın 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 özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

TELLIOĞLU
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Yenişehir Mahallesi / BALIKESİR
Tic. Sic. No: 1531
Mersis No: 083701746800011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

[Handwritten signatures and initials]

TELLİOĞLU
KEM-GIDA ENTEGRE İŞLERİ SANAYİ
VE TİCARET A.Ş.
Kartal Y.M. 34099 Kat: 3 Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Yatırım Menkul Değerleri / BALIKESİR
Ticaret Sicil No : 033701746600011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:	10
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	11
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	12
2. ÖZET.....	15
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	57
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	58
5. RİSK FAKTÖRLERİ	62
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	86
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	99
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	138
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER....	141
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER....	145
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	176
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	180
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	180
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	182
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	182
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	189
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	190
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	194
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	195
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	198
21. DİĞER BİLGİLER.....	201
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	208
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	211
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	214
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	221
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	238
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	240
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	242
29. SULANMA ETKİSİ.....	244
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	245
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	247
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	247
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	256
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	257
35. EKLER.....	257

T E L I O G L A
YEM-GIDA KATEGORI TESISIS DAN NAYI
YEBE KARANTANO.
Kategori M07-917068-11591
Yemadimbi Yikyikay... No 180.
Kates BALIKESIR
Mensis NO : 093701746600011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	: Anonim Şirketi
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları / \$: Amerika Birleşik Devletleri Doları
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	: Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
AR-GE	: Araştırma – Geliştirme
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Avro / EUR / Euro / €	: Avrupa Birliği para birimi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Bulls Yatırım / Yetkili Kuruluş / Konsorsiyum Lideri	: Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11 Ağustos 1983 tarih 18132 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevre Yönetimi Hizmetleri Yönetmelik	: 01.11.2022 tarihli ve 32000 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	: T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
EFT	: Elektronik Fon Transferi
ELÜS	: Elektronik Ürün Senedi
EPC	: Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmeleri

KISALTMALAR	TANIMLAR
İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	
KAP	: Kamuyu aydınlatma platformu
KDV	: Katma değer vergisi
KEP	: Kayıtlı elektronik posta
KG / kg	: Kilogram / kilogram
KGK	: Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KKM	: Kur korumalı mevduat
Konsorsiyum Üyeleri	: Bulls Yatırım liderliğinde oluşturulan ve Şirket paylarının halka arzı süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	: 07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
LKK Kararı	: 29.10.2021 tarih ve 31643 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 4714 sayılı Lojistik Koordinasyon Kurulu ve Lojistik Koordinasyon İcra Kurulunun Teşkilî ile Görev, Yetki ve Sorumlulukları Hakkında Karar
Ltd. Şti.	: Limited Şirket
m	: Metre
m ²	: Metrekare
MDV	: Maddi Duran Varlık
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
mm	: Milimetre
ms	: Milisaniye
OECD	: Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (<i>Organization for Economic Co-operation and Development</i>)
OSB	: Organize sanayi bölgesi
OSB Kanunu	: 15.04.2000 tarihli ve 24021 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu
OSB Yönetmeliği	: Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği
OSCE	: Avrupa Güvenlik ve İşbirliği Teşkilatı (<i>Organization for Security and Co-operation in Europe</i>)
PYŞ	: Portföy yönetim şirketi

KISALTMALAR	TANIMLAR
Sanayi Sicili Kanunu	: 24.04.1957 tarihli ve 9593 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu
Satış Tebliği	: 28.06.2013 tarihli ve 28691 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
Sınai Mülkiyet Kanunu / SMK	: 10.01.2017 tarihli ve 29944 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Tarım ve Orman Bakanlığı	: T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBK / Türk Borçlar Kanunu	: 04.02.2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
T.C	: Türkiye Cumhuriyeti
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Tellioglu / Şirket / İhraççı	: Tellioglu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
TEPGE	: Tarım Ekonomisi ve Politika Geliştirme Enstitüsü
TFRS / TMS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları / Türkiye Muhasebe Standartları
TGDF	: Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	: Türk Lirası
TMO	: Toprak Mahsulleri Ofisi
TOBB	: Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TPE	: Türk Patent Enstitüsü
Türk Patent ve Marka Kurumu / TPMK	: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Türk Patent ve Marka Kurumu
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TUSAF	: Türkiye Un Sanayicileri Federasyonu
TÜFE	: Tüketici fiyat endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
	: Türkiye Ürün ve İhtisas Borsası A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

Heerwagen. zph 4

TELEPHONE
YEN-GIDA ENTERPRISE LTD. 15110000
WUHAN CHINA
KESKI 027 007 17486600011
Yenicki: Mr. Yenicki, Mr. Sun, Jialingpu Un No: ja
Keski / BALKESIR
Mersis No: 0837017486600011

10

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

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

YEM-CHINA ENTEGRATED RESINS
Kuala Lumpur
Yenau Road, Yenau 50607
Kuala Lumpur, Malaysia
Tel: 03-7017466 / 03-7017468
Fax: 03-7017469
E-mail: yem@yem.com.my
Website: www.yem.com.my

11

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.12.2025 Adı Soyadı: Mert Tellioğlu Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halk Arz Eden Pay Sahibi Halil Servet Tellioğlu	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.12.2025	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halk Arz Eden Pay Sahibi Buse Tellioğlu Altındış	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.12.2025	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halk Arz Eden Pay Sahibi Mert Tellioğlu	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.12.2025	İZAHNAME'NİN TAMAMI

Halk Arz Eden Pay Sahibi Yiğit Tellioğlu	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 30.12.2025	İZAHNAME'NİN TAMAMI

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Tellioglu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi İşletme Adı: İşletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	<p>Tellioglu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile Balıkesir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10.07.2000 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in tüzel kişiliği 2000 yılında kurulmuş olmakla birlikte, Tellioglu ailesi 1982 yılından bu yana un üretimi ve ticareti alanında kesintisiz olarak faaliyet göstermektedir.</p> <p>Şirket merkez adresi, Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir adresinde bulunmaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu un, unlu ürünler ve bunların ham ve yardımcı maddeler ile her türlü yem ve yan ürünlerinin imalatı ve ticaretidir.</p> <p>Şirket'in merkez adresi Balıkesir'de bulunmakta olup, merkez adresinde yer alan bir adet un fabrikası, idari bina, paketlenme binası, lisanslı depolama tesisi, GES panelleri, soğuk hava deposu, elektrikli araç şarj istasyonu ve Paşaalanı-Karesi/Balıkesir'de de bir adet yem fabrikası bulunmaktadır.</p>

TELLİOĞLU

YEM-GIDA ENTİGRE TESİSLERİ SANAYİ VE

TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

YENİKÖY MAH. YENİKÖY 51 SK. TELLİOĞLU UN NO: 180 KARESİ / BALIKESİR

YENİKÖY MAH. YENİKÖY 51 SK. TELLİOĞLU UN NO: 180 KARESİ / BALIKESİR

YENİKÖY MAH. YENİKÖY 51 SK. TELLİOĞLU UN NO: 180 KARESİ / BALIKESİR

YENİKÖY MAH. YENİKÖY 51 SK. TELLİOĞLU UN NO: 180 KARESİ / BALIKESİR

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Menkul Değerler A.Ş.

Menkul Değerler A.Ş.

Menkul Değerler A.Ş.

Menkul Değerler A.Ş.

- **Un Fabrikası:** Şirketin kayıtlı merkez adresinde 2008 yılında yatırımına başlanan 100.341 m2 açık alana sahip günlük 1000 ton buğday kırma kapasiteli un fabrikası tesisi bulunmaktadır. Şirket tarafından 2008 yılında Un Fabrikası için yatırım yapılmış olup 2010 yılında Un Fabrikası faaliyete geçmiştir. Ayrıca Şirket merkez adresinde 2020 yılında T.C. Ticaret Bakanlığı'ndan alınan izin sonucunda kurulan lisanslı depolama ve 2021 yılında faaliyete başlayan sebze, meyve ve donmuş gıda muhafaza deposu bulunmaktadır.
- **Yem Fabrikası:** Paşaalanı-Karesi/Balıkesir adresinde bulunan Yem Fabrikası 10.07.2000 tarihinde kurulmuştur. Yem Fabrikası tesisi 5.528 M2 açık alana sahip olup, toplam kapasitesi 108.000 MT/Yıl'dır.

Şirket un ve yem olmak üzere iki ana sektörde faaliyet göstermektedir. Ayrıca üretim tesislerinin enerji maliyetlerinin düşürülmesi ve Şirket'e ek gelir sağlanması amacıyla 9,01 MWp GES yatırımı gerçekleştirilmiş olup GES'ler devreye alınmıştır. İlgili GES'lere ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

- GES-1: Un Fabrikası'nın bulunduğu alan içerisinde fabrikanın enerji tüketim ihtiyacını karşılamak üzere kurulan 2,98 MWp enerji üretim kapasitesine sahip güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. İlgili güneş enerjisi santralinin kesin kabulü 05.12.2021 tarihinde yapılmıştır.
- GES-2: Balıkesir ili, Altıeylül ilçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 1,37 MWp enerji üretme gücüne sahip lisansız Güneş Enerji Santrali 01.10.2024 tarihinde faaliyete başlamıştır.
- GES-3: Balıkesir ili, Altıeylül ilçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 1,11 MWp enerji üretme gücüne sahip lisansız Güneş Enerji Santrali 01.10.2024 tarihinde faaliyete başlamıştır.
- GES-4: Balıkesir ili, Altıeylül ilçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 3,54 MWp enerji üretme gücüne sahip lisansız Güneş Enerji Santrali 23.05.2025 tarihinde faaliyete başlamıştır.

Şirket, 2024 yılı İSO İkinci 500 listesinde 418. sırada yer almaktadır. 2002 yılından bu yana düzenli olarak her yıl bu listede yer alınmaktadır.

Şirket Un üretimi faaliyetlerini; belirli gıda güvenliği ve üretim standartlarının sağlanması amacıyla TSE, BRC Belgesi ve Helal belgesi kalite yönetim sistemi uygulamaları ve denetimlerine tabidir. Un üretiminin en önemli ham maddesi buğdaydır. Buğday piyasasındaki arz durumu ve üretim ihtiyaçlarına göre yerli ve ithal buğday kullanılarak üretim yapılmaktadır. Tedarik süreci geçmiş dönem verileri ve gelecek satış planlamasına göre gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in üretim tesislerinin Balıkesir ilinde konumlanmış olmasına bağlı olarak, Trakya Bölgesi'ndeki kaliteli buğday tedarikine yakınlık, ithalat süreçlerinde Bandırma, Gemlik ve ~~İzmir~~ limanlarına erişim

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

TEL: 011-26101111
YEM GIDA ENTREGA PERALAN SANAYI
VE LOGISTIK ANKARA
Tic. Sic. No: 273100
Yol: 100/100
Tic. Sic. No: 273100
Tic. Sic. No: 273100

ithalat süreçlerinde Ba

kolaylığı gibi ham madde teminine ilişkin önemli lojistik avantajlar sağlamaktadır. Ayrıca Balıkesir'in Marmara ve Ege bölgelerinin kesişim noktasında yer alması nedeniyle, Türkiye nüfusunun yaklaşık %44'üne doğrudan satış ve dağıtım yapılabilmesine imkân tanımakta ve Şirket'in pazarlama faaliyetlerinde stratejik bir coğrafi avantaj yaratmaktadır.

Şirket, iki ayrı üretim tesisinde Un ve Yem üretimi yapmaktadır. Un üretim süreci sonucunda ortaya çıkan yan ürünler (buğday kepeği, bonkalit ve razmol) yem fabrikası tesisinde üretimde kullanılarak katma değerli ürüne dönüştürülmektedir.

Fabrika ve Kapasiteler

a) Un Fabrikası: Balıkesir ilindeki merkez adresinde yer alan Un fabrikası 100.341 m² açık alan ve 18.746 m² kapalı alan olmak üzere 21.01.2025 tarihli kapasite raporuna göre 243.750 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Merkez adresinde yer alan bir adet un fabrikası, idari bina, paketleme binası, lisanslı depolama tesisi, GES tesisi ve soğuk hava deposu bulunmaktadır.

Fabrika tesisi içerisinde 46.000 MT hububat depolama kapasitesine sahip 30 adet çelik silolar ve 10.000 MT depolama alanına sahip beton yatay depolar bulunmaktadır. Fabrikada temizleme, tavlama ve öğütme süreçlerinin tamamını içeren üç ayrı ünitesi bulunmaktadır. Bu üniteler sırayla 400 mt, ve 200 mt'luk günlük buğday işleme kapasitesine sahiptir. Yakın dönemde gerçekleştirilen otomasyon ve modernizasyon projeleri sonucunda manuel müdahaleye gerek kalmadan çelik silodan buğday çekilmesi ve üretim sonucunda ortaya çıkan unun paketlemesi aşaması otomatik süreçlerle gerçekleştirilmektedir. Şirket'in un fabrikası tesisi içerisinde 2.300 m² kapalı alana sahip paketleme binası da bulunmaktadır.

Şirket'in üretim tesislerinin Balıkesir ilinde konumlanmış olması, Trakya Bölgesi'ndeki kaliteli buğday tedarikine yakınlık, ithalat süreçlerinde limanlara erişim kolaylığı gibi ham madde teminine ilişkin önemli lojistik avantajlar sağlamaktadır. Ayrıca Balıkesir'in Marmara ve Ege bölgelerinin kesişim noktasında yer alması nedeniyle, Türkiye nüfusunun yaklaşık %44'üne doğrudan satış ve dağıtım yapılabilmesine imkân tanımakta ve Şirket'in pazarlama faaliyetlerinde stratejik bir coğrafi avantaj yaratmaktadır.

Şirket'in izahname dönemleri itibarıyla un fabrikası kapasite kullanım oranları; 2022 yılında %41, 2023 yılında %40, 2024 yılında %45 ve 30.09.2025 döneminde ise %52 seviyesine ulaşmıştır.

b) Yem Fabrikası : Paşaalı Mah. Karesi/Balıkesir adresinde yer alan Yem fabrikası 5.528 m² açık alan ve 2.100 m² kapalı alana sahiptir. 16.12.2025 tarihli kapasite raporuna göre 108.000 ton/yıl karma hayvan yemi üretme kapasitesine sahiptir. Yem tesisi içerisinde toplam 5.275 MT yatay ve dikey silo yem ham maddesi depolama alanı bulunmaktadır.

Şirket'in yem üretim tesisi Balıkesir ilinde konumlanmış olup, bölgenin yoğun süt çiftlikleri, tavuk çiftlikleri ile küçükbaş ve büyükbaş besi

TELLİOĞLU
YEM HAYVAN YEMİNE TİCARETİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yenişehir Mah. Yem Fabrikası
Balıkesir / Balıkesir
Ticaret Sicil No: 270900
Mersis No: 08370174000000011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

çiftliklerine yakınlığı sayesinde önemli bir lojistik ve tedarik avantajı sağlamaktadır. Bu coğrafi konum, hem müşterilere hızlı ürün sevkiyatı yapılmasına hem de bölgedeki yoğun hayvancılık faaliyetleri nedeniyle yem talebinin etkin şekilde karşılanmasına imkân vermektedir.

Şirket'in izahname dönemleri itibarıyla yem fabrikası kapasite kullanım oranları; 2022 yılında %54, 2023 yılında %58, 2024 yılında %60 ve 30.09.2025 döneminde ise %48 seviyesine ulaşmıştır.

Şirket'in Un Üretimi

Ürünler

Ekmeklik Buğday Unu	Özel Amaçlı Lüks Unlar		Tam Buğday Unları	Organik Unlar
Ekmeklik Buğday Unu	Baklavalık Un	Pizzalık Un	Tam Buğday Unu	Organik Tam Buğday Unu
Fransız Baget Unu	Böreklik Un	Tandırık Un	Tam Çavdar Un	Organik Çok Amaçlı Un
İngiliz Ekmek Unu	Pastalık Un	Yufkalık Un	Siyez Unu	Organik Strong Weak Un
	Bisküvilik Un	Sarı Bazlamalık Un	Kavılca Unu	
	Tatlılık Un	Kek ve Kurabiye Unu	Karakılçık Unu	
	Çeşitlik Un	Çok Amaçlı Un		
	Pidelik Un	İrmik Unu		
	Tip 550 ve Tip 650 Un	Lavaşlık Un		
	Tandırık Un	Paratha Unu		
	Simitlik Un	Ciabatta unu		
	Kuruvasan Unu	Tortilla Unu		

Ham madde tedariki

Yurt içinden buğday tedarikini TMO, lisanslı depo, tüccar ve buğday borsalarından temin etmektedir. Yurt dışından ise Rusya başta olmak üzere üretimini yaptığı unların içeriğine uygun buğdayları uluslararası pazarlardan sağlamaktadır.

Müstahsil, buğdayın ilk elden satın alındığı üreticilerdir. Tüccar tedarikçiler, çeşitli kaynaklardan temin ettikleri yerli ve ithal buğdayları depolarında muhafaza edip alım satımını yapan yerli tüccarlardır. Lisanslı depo ise, lisanslı depoculuk faaliyeti yürüten tüccarların, kamu kurumlarının veya diğer tüzel kişilerin buğday stoklarının depolandığı ve buğday alım satımına da aracılık eden depo işletmeleridir.

Şirket'in önemli tedarikçilerinden biri TMO'dur. TMO, devlet politikaları ile uyumlu olarak buğday arzının mevsimselliğinin buğday fiyatları üzerindeki etkisini göz önünde bulundurarak, çiftçiye koruma amaçlı müdahale alım fiyatı ve tüketiciyi koruma amaçlı buğday satış fiyatı belirlemekte ve bu doğrultuda alım ve satımlarını gerçekleştirmektedir.

Şirket, iklimsel şartlardan dolayı yerli buğday arzının dalgalandığı ve talebin karşılanamadığı dönemlerde ve Dışsatım (İhracat) kapsamında üreteceği unun buğdayını yurt dışından ithal etmektedir. Şirket, ithal edeceği buğdayı ağırlıklı olarak Rusya'dan tedarik etmektedir. Bu

bölgedeki buğday fiyatlarının daha rekabetçi olmasının yanı sıra lojistik avantajlarının da bulunması, ham maddenin buradan teminini avantajlı kılmaktadır.

Üretim Süreçleri

Şirket'in buğday çeşitleri, sektörde "ekmeklik buğday" olarak adlandırılan buğday çeşidinden üretilmektedir. Şirket, tedarik ettiği buğdayı, öncelikle depo ve silolara alınmadan önce genel bir muayene ve analizden geçirir. Analiz sonucunda buğdayın kullanıma uygun olduğu onaylanırsa, öncül bir temizlik sürecinden geçirilerek taşıma sırasında araya girebilecek her türlü yabancı maddeden ayrılır ve beton silolara kaldırılmaktadır. Beton silolardan numunelik buğday alınarak öncelikle mikrobiyolojik incelemeler için Şirket'in laboratuvarlarına iletilir. Buğdayların, üretilecek un tipleri için uygun olup olmadıklarına ilişkin çeşitli inorganik madde, gluten ve protein testleri yapılmaktadır. İlgili testleri geçen buğdaylar ise üretim süreçlerinin başlatılması için tesis içerisindeki çelik silolara taşınır.

Tedarik Stratejisi ve Ürün Satışları

Şirket, un üretiminde ana ham madde olan buğdayı hem yurt içi hem de yurt dışı kaynaklardan temin etmektedir. Hasat dönemlerinde öncelikli olarak yurtiçi piyasalardan ve Toprak Mahsulleri Ofisi'nden buğday alımı gerçekleştirilmekte olup, yerli buğday arzının iklimsel koşullara bağlı olarak dalgalandığı ve talebin karşılanamadığı dönemlerde ithalat yoluna gidilmektedir. Ayrıca Şirket, dışsattım (ihracat) kapsamında üreteceği un için ihtiyaç duyduğu buğdayın bir kısmını da yurt dışından tedarik etmektedir. Bu çerçevede Şirket, ithal buğdayı ağırlıklı olarak Rusya'dan sağlamaktadır. Rusya'dan yapılan tedarikin tercih edilmesinde, söz konusu bölgedeki buğday fiyatlarının daha rekabetçi olması ile Türkiye'ye yakınlığı nedeniyle lojistik açıdan önemli avantajlar sunması etkili olmaktadır. Bu hususlar, ham madde temininde süreklilik, maliyet avantajı ve üretim planlamasında esneklik sağlamaktadır. Şirket, satış ve pazarlama ağı aracılığıyla yurt içi ve yurt dışındaki bayiler, distribütörler ve market zincirleri üzerinden ürünlerini nihai tüketicilerle buluşturan bir organizasyon yapısı içerisinde faaliyet göstermektedir. Şirket, yurt içi pazarda un satışlarını tüm satış platformlarında doğrudan kendi markasıyla gerçekleştirmektedir. Un üretimi sonucunda ortaya çıkan kepek ve kırık buğday gibi yan ürünler ise herhangi bir bayi veya toptancıya satılmamakta olup, Şirket bünyesinde bulunan yem fabrikasında ham madde olarak kullanılmaktadır. Bu yaklaşım sayesinde söz konusu yan ürünler daha katma değerli ürünlere dönüştürülerek hem kaynak verimliliği sağlanmakta hem de Şirket'in dikey entegrasyon yapısı güçlendirilmektedir.

Şirket'in un satışları, toplam satışlar içindeki payını yıllar içinde belirgin biçimde artırmıştır. 2022 ve 2023 yıllarında un satışları toplam cironun yüzde 70'ini oluştururken, 2024'te bu oran yüzde 75'e, 2025'in ilk dokuz ayında ise yüzde 78'e yükselmiştir. Bu artış, şirketin gelir yapısında un ürünlerinin giderek daha baskın hale geldiğini ve un segmentinin şirket için stratejik öneminin arttığını göstermektedir.

Un satışlarının kendi içindeki dağılımına bakıldığında dikkat çekici bir dönüşüm olduğu görülmektedir. En büyük kalem olan ekmeklik buğday unu, 2022’de un satışlarının yüzde 55’ini oluştururken 2023’te yüzde 48’e, 2024 ve 2025’te ise yüzde 36’ya kadar gerilemiştir. Bu düşüş, ürün çeşitliliğinin arttığını ve şirketin tek bir ürüne bağımlılığının azaldığını göstermektedir. Özel amaçlı lüks unlar segmenti ise güçlü bir yükseliş trendi içindedir. 2022’de un satışlarının yüzde 31’ini oluştururken 2023’te yüzde 33’e yükselmiş, 2024’te yüzde 30 seviyesinde gerçekleşmiş ve 2025’in ilk dokuz ayında yüzde 40 paya ulaşarak un satışlarının en hızlı büyüyen ürünü haline gelmiştir. Bu durum, daha yüksek katma değerli ürünlere yönelimin arttığını göstermektedir.

Stok Yönetimi

Şirket, faaliyetleri çerçevesinde, kendisine ait toplam 30 adet çelik siloda 46.000 MT ham madde olarak buğday veya hububat ürünleri stoklayabilmektedir. Üretiminde herhangi bir dalgalanma meydana getirmemek ve üretimi sürekli kılabilmek için ham maddeyi kısa süreli depolamaktadır. Şirket, ham madde fiyatındaki değişim eğilimlerini göz önünde bulundurarak, fiyatların artmasının beklendiği dönemlerde düşük maliyetle stok yapma avantajından yararlanmaktadır. Şirket’in 10 adet 21.000 MT’luk çelik siloları Balıkesir Hububat Lidaş’a tarafından Lisanslı depo olarak işletilmektedir. Lisanslı depolar sayesinde başka çiftçi veya şirketlerin sahip olduğu ürünleri depolarda muhafaza edebilmektedir. Bu sayılar dikkate alındığında, Şirket aynı anda en fazla 56.000 ton buğday veya hububat ürünleri ve 59 adet un silosunda 5.822 ton un depolayabilmektedir.

Lojistik

Balıkesir’de faaliyet gösteren bir un firması, coğrafi konumu sayesinde ham madde tedariki ve satış-dağıtım süreçlerinde önemli lojistik avantajlara sahiptir. Trakya Bölgesi’nin kaliteli buğday üretim merkezlerine yakın olması, yerli ham maddeye düşük maliyetli ve hızlı ulaşım imkânı sunarken, hasat dönemlerinde TMO ve yerli üreticilerden yapılan alımları da kolaylaştırmaktadır. İthal buğday temininin gerektiği dönemlerde ise Balıkesir’in Bandırma, İzmir Alsancak ve Tekirdağ limanlarına yakın konumu, özellikle Rusya’dan yapılan buğday ithalatında navlun maliyetlerinin düşmesi ve teslim sürelerinin kısalması açısından önemli bir avantaj yaratmaktadır. Bu lojistik konum, firmanın hem sürekli ham madde tedariki sağlamasına hem de üretim planlamasında esneklik kazanmasına katkıda bulunmaktadır. Ayrıca Balıkesir’in Marmara, Ege ve Akdeniz bölgelerinin kesişim noktasında yer alması, Türkiye nüfusunun büyük bölümüne daha kısa sürede erişim sağlayarak un ürünlerinin yurt içi dağıtımını hızlandırmaktadır. Bu durum, firmanın pazarlama ve satış faaliyetlerinde rekabet gücünü artırmakta, ürünlerin bayilere, endüstriyel müşterilere ve perakende zincirlerine daha düşük maliyetle ve daha hızlı ulaştırılmasına imkân vermektedir.

Şirket’in Yem Üretimi

Ürünler

Şirket, ülkede değişen ve gelişen işletmelerin ve çiftliklerin besleme ihtiyaçları için besi yemleri, süt yemleri, buzağı yemleri, küçükbaş yemleri, kanatlı yemleri ve zirve yemleri olmak üzere altı ana grupta ürünü bulunmaktadır. Şirket, yem çeşitlerini kendi yem fabrikasında üretebilme yeteneğine sahiptir. Bu ana grup yemler, hayvanların cinsiyet, ırk, yaş, süt ve et verimi gibi faktörler dikkate alınarak Şirket'in ürettiği yem çeşitlerini oluşturmaktadır. Ayrıca ürünlerin sevkiyatı, işletmelerin büyüklüğüne göre 35 kg'lık ve 50 kg'lık ambalajlı çuvallar veya kamyon üzeri dökme olarak yapılmaktadır.

Ham madde tedariki

Şirket, yem iş kolundaki ham madde ihtiyacının belirli bir bölümünü, un üretimi sırasında ortaya çıkan kepek ve kırık buğday gibi yan ürünleri kullanarak karşılamaktadır. Böylece hem kaynak verimliliği sağlanmakta hem de üretim süreçlerinde dikey entegrasyon avantajı elde edilmektedir. Bunun dışında ihtiyaç duyulan diğer ham maddeler, global ölçekte ürün ticareti yapan şirketlerden temin edilmekte ve ayrıca bölgedeki yağ fabrikalarının üretimleri sonucunda ortaya çıkan yağlı tohum küspeleri de önemli bir tedarik kalemi olarak kullanılmaktadır. Bu yapı, Şirket'in yem üretiminde sürdürülebilir, çeşitlendirilmiş ve lojistik açıdan avantajlı bir ham madde tedarik mekanizması oluşturmaya katkı sağlamaktadır.

Yem Üretimi

Ham madde kabul ve numune alma;

Üretim süreci ham madde alımı ile başlamaktadır. Fabrikalara ulaşan yem ham maddelerinin numuneleri, kalite kontrol ekipleri tarafından sonda yardımıyla veya çeşitli ekipmanlar ile alınır.

Laboratuvar analizi;

Ham maddelerin istenilen kalite standartlarını sağlayıp sağlamadıklarının tespit edilmesi amacıyla, ham maddeler fabrikaların her birinde bulunan laboratuvarlarda yağ, kül ve protein gibi analizlerden geçirilirler. İstenilen standartlara sahip yem ham maddeleri fabrikalara kabul edilir ve ilgili ham maddeye ait bilgiler kayıt altına alınır.

Depolama;

Fabrikalara kabul edilen ham maddeler depolanacak ise yatay depolara veya silolara; direkt üretimde kullanılacak ise fabrika içerisindeki dozajlama silolarına alınırlar. Depolarda bekleme süresinde, ham maddelerin teslim alındığı tarihteki kalite standartlarının depolama süresi boyunca korunması hedeflenmektedir. Ayrıca, bu ham maddeler belirli periyotlarla laboratuvarlarda kontrolden geçer.

Dozajlama;

Fabrika içerisindeki dozajlama silolarında bulunan ham maddelerin tartımı, üretilecek yemin hangi ham maddelerden oluştuğunu ve ham maddelerin ne kadar kullanılacağını belirten reçetelere göre, insan müdahalesi olmadan ERP'ye bağlı bilgisayar kontrollü sistemlerde

otomatik olarak yapılır.

Öğütme - kırma;

Dozajlaması tamamlanan ham maddelerin değirmenlerde öğütülerek benzer boyuta getirilmesi ve hayvan sindirimi için daha uygun hale getirilmesi amaçlanır.

Karıştırma;

Değirmenlerde öğütülen ham maddeler daha sonra mikserlere aktararak, burada homojen bir karışım elde edilmesi için ortalama 3-4 dakika karıştırılır. Farklı dozajlama ekipmanlarından tartımı yapılan vitamin, mineral ve yağ gibi bazı ham maddeler ise direkt olarak mikserde karışım esnasında katılır. Karışım sonrası yem, toz form olarak hazırdır. Toz yem talebine göre direkt paketleme – yükleme bölümüne gönderilir. Fakat talebin büyük çoğunluğu pelet ve granül formda olduğu için, büyük oranda üretilen toz yemler bir sonraki aşama olan presleme için pelet preslerine transfer edilir.

Peletleme;

Mikserden sonra toz formda olan yem, peletleme öncesi kondisyonerlerde buhar ile ısıtılma işlemi tabi tutularak belirli bir süre tavllanır. Tavlama işlemi sonrası pelet preslerine gelen yem, preslerde bulunan disk ve ruloların basınç etkisi ile belirli çaptaki disk deliklerinden geçerek sıkıştırma etkisi ile preslenerek şekil alır.

Tedarik Stratejisi ve Ürün Satışları

Şirket'in yem iş kolundaki tedarik stratejisi, sürdürülebilirlik, maliyet avantajı ve dikey entegrasyon ilkeleri çerçevesinde şekillendirilmektedir. Bu kapsamda Şirket, yem üretiminde ihtiyaç duyduğu ham maddenin belirli bir bölümünü un fabrikasındaki üretim süreçleri sonucunda ortaya çıkan kepek ve kırık buğday gibi yan ürünleri değerlendirerek karşılamaktadır. Bu uygulama hem üretim verimliliğini artırmakta hem de ham madde maliyetlerini düşürerek entegre bir yapı içerisinde daha katma değerli ürünlerin elde edilmesine olanak sağlamaktadır. Şirket'in diğer ham madde ihtiyaçları ise global ölçekte faaliyet gösteren tarımsal emtia tedarikçilerinden yapılan alımlar ile temin edilmekte; ayrıca bölgedeki yağ fabrikalarının üretim süreçlerinden çıkan yağlı tohum küspeleri önemli bir tedarik kalemi olarak kullanılmaktadır. Bu çeşitlendirilmiş tedarik yaklaşımı hem arz güvenliğini güçlendirmekte hem de fiyat dalgalanmalarına karşı esnek bir yapı sunmaktadır. Böylelikle Şirket, yem üretiminde ham maddeye sürekli, ekonomik ve lojistik açıdan avantajlı bir şekilde ulaşmayı hedefleyen dengeli bir tedarik stratejisi izlemektedir.

Satış tarafında yapılandırılmış bayi ağı, ürünlerin bölgesel pazarlara daha etkin yayılmasını sağlarken müşteriyle düzenli temas kurulmasına, sipariş akışının kesintisiz yönetilmesine ve talebe göre esnek üretim planlaması yapılmasına olanak tanımaktadır. Bu bütünlük yaklaşımı, şirketin hem tedarik hem satış süreçlerinde güçlü, sürdürülebilir ve rekabet avantajı yaratan bir strateji oluşturmaya yardımcı olmaktadır.

yem satışları toplam net satışlar içinde 2022 ve 2023 yıllarında yüzde 30 pay ile istikrarlı bir seviyede yer almıştır. Ancak 2024 yılında yem segmentinin payı yüzde 25'e gerilemiş ve 2025'in ilk dokuz ayında yüzde 22 seviyesine düşmüştür.

Yem satışlarının kendi içindeki yapısına bakıldığında ise süt yemlerinin en büyük paya sahip olduğu görülmektedir. Süt yemleri 2022 ve 2023 yıllarında yüzde 60 pay ile yem satışlarının omurgasını oluşturmuş, 2024 yılında yüzde 59 ile benzer seviyede devam ederken 2025'in ilk dokuz ayında yüzde 51'e gerilemiştir. Bu düşüş, segment içinde diğer ürünlerin görece olarak pay kazandığını göstermektedir. Bunun yanında besi yemleri 2022'de yüzde 18 paya sahipken 2023'te yüzde 17'ye, 2024'te yüzde 17'ye ve 2025 yılında yüzde 16'ya gerileyerek hafif bir düşüş trendi göstermiştir.

Küçükbaş yemlerinde ise 2022’de yüzde 9 olan pay 2023’te yüzde 9 seviyesinde korunmuş, 2024’te yüzde 9 devam etmiş ve 2025’te yüzde 13’e yükselmiştir. Bu artış, özellikle 2025 döneminde küçükbaş yemlerine yönelik talebin güçlendiğini göstermektedir. Buzağı yemlerinde ise 2022’de yüzde 7 olan pay 2023’te yüzde 8’e çıkmış, 2024’te yüzde 9’a yükselmiş ve 2025’te yüzde 8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu segment istikrarlı bir gelişim göstermiştir. Kanathı yemleri ise tüm dönemlerde yüzde 1–2 bandında kalarak düşük fakat sabit bir paya sahip olmuştur. Zirve yemleri 2022’de yüzde 4 paya sahipken sonraki yıllarda yüzde 3 seviyesinde seyrederek daha küçük bir segment olarak varlığını sürdürmüştür.

Stok Yönetimi

Şirket, yem üretim faaliyetlerinin kesintisiz sürdürülebilmesi ve ham madde maliyetlerinin optimize edilebilmesi amacıyla kapsamlı bir stok yönetim sistemi uygulamaktadır. Bu kapsamda, başta buğday olmak üzere diğer temel ham maddeler ile üretilmiş yem ürünleri, fabrika yerleşkesi içinde bulunan ve toplam kapasitesi yaklaşık 5.275 ton olan silo gruplarında depolanmaktadır. Depolama altyapısı, 15 adet 60'ar tonluk ham madde dikey silosu, 9 adet 35'er tonluk mamul madde dikey silosu, un fabrikası önü ve arkasında konumlanmış toplam 7 silo, perakende satış noktası yanındaki 2 büyük kapasiteli silo ile atölye yanındaki 2 adet 300'er tonluk silodan oluşmaktadır. Stok seviyeleri, piyasa fiyat hareketleri, üretim planlaması ve talep öngörülleri dikkate alınarak dinamik bir şekilde yönetilmekte; özellikle ham madde fiyatlarının düşük seyrettiği dönemlerde stratejik stoklama yapılarak maliyet avantajı elde edilmektedir. Depolama sürecinde ürün kalitesinin korunması amacıyla silolarda sıcaklık, nem ve havalandırma parametreleri sürekli izlenmekte, düzenli numune alımları ve laboratuvar analizleri ile kalite kontrolü sağlanmaktadır. Ayrıca, stok devir hızının iyileştirilmesi ve stokta bekleyen ürünlerin rotasyonu yoluyla da sermaye kullanım verimliliği artırılmaktadır.

YTM-GIDA ENTIGRE T... SANAYI
Y... AN...
Y... 011531
Y... 03307146660011

24/11/23

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Lojistik

Balıkesir'in Marmara, Ege ve Akdeniz bölgelerinin kesişim noktasında yer alması, yem ürünlerinin geniş bir coğrafyaya kısa sürede ulaştırılmasını mümkün kılmaktadır. Bunun yanında bölgenin Türkiye'nin en yoğun hayvancılık merkezlerinden biri olması, yem satışları açısından stratejik bir avantaj yaratmaktadır. Balıkesir ve çevresi; büyük ölçekli süt çiftlikleri, entegre kanatlı üretim tesisleri, besi işletmeleri ve yoğun küçükbaş hayvancılık faaliyetlerinin bulunduğu bir bölgedir. Bu durum, fabrikanın ana müşteri kitlesine hem çok yakın hem de sürekli talebin bulunduğu bir pazarda konumlanmasını sağlamaktadır. Satış ve dağıtım süreçlerinde taşıma mesafelerinin kısa olması, lojistik maliyetleri düşürürken ürünlerin tazeliğini ve besin değerini koruyarak çiftliklere daha hızlı ulaşmasına olanak tanımaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konusu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in ana faaliyet konusu un, unlu ürünler ve bunların ham ve yardımcı maddeler ile her türlü yem ve yan ürünlerinin imalatı ve ticaretidir. Bu kapsamda Şirket, un ve yem olmak üzere 2 ana sektörde faaliyet göstermektedir.

A. UN SEKTÖRÜ

Şirket un sektöründe toplam 4 ana ürün imalatı yapmakta olup bu ürünlere yukarıda yer verilmiştir. Şirket, tüketicilere yönelik olarak paketli un, tahıl unu, glutensiz un ve kadayıf, baklava vb. gibi çeşitli ürünlerin yapımında kullanılmak üzere özel olarak üretilen un çeşitleri ile ev dışı tüketim noktaları için profesyonel ürünler üretmektedir. Bu kapsamda Şirket, un sektöründe faaliyet göstermektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği un sektörü buğday, mısır, çavdar, arpa, yulaf gibi un üretiminde kullanılan tahıl türüne göre alt bölümlere ayrılmaktadır. Şirket ürünlerinin ana ham maddesi buğday olup Şirket'in ürünlerinin büyük bir kısmı başlıca buğdaydan üretilmektedir. Şirket ayrıca çavdar, mısır ve siyez unu üretimi de yapmaktadır.

Eski çağlarda avcı-toplayıcı yaşam tarzından yerleşik tarım toplumlarına geçilmesiyle birlikte tahılların önemi artmış ve tahılların öğütülmesiyle elde edilen un en temel gıda maddelerinden biri haline gelmiştir. Halihazırda dünyada artan nüfus sayısı da göz önünde bulundurulduğunda beslenme ihtiyaçlarını karşılamada besin değeri yüksek tahıllar ve tahıllardan üretilen un önemli bir yere sahiptir. Başta ekmek olmak üzere makarna, pasta, hamur işleri ve diğer pek çok gıda maddesinin üretiminde un temel bileşendir.

Un sektörü, üretimden tüketiciye ulaşıncaya kadar tarım, sanayi, dağıtım ve perakende alanlarını da kapsayan geniş bir ekonomik yapı oluşturur. Un sektörü, yalnızca gıda üretimiyle insanların besin ihtiyacının karşılanmasına katkı sağlamaz aynı zamanda tarımsal istihdamı artırarak yerel ekonomilere katkıda bulunur. Türkiye, stratejik konumu ve verimli toprakları sayesinde, tahıl üretiminde dünya genelinde önde gelen ülkelerden biridir. Bu bakımından un sektörü yalnızca bireylerin beslenme ihtiyaçlarının karşılanması değil aynı zamanda toplumların ekonomik ve sosyal gelişimi için de kritik bir öneme sahiptir.

Dünyada Un Sektörü

Dünyada 2020 yılı itibarıyla etkisi görülmeye başlayan COVID-19 pandemisi ile birlikte uzun süre saklanabilen ve depolanabilen gıda ürünlere olan talep artış göstermiştir. Bu nedenle dünya genelinde buğday başta olmak üzere tahıl ürünleri ve tahılın öğütülmesi ile üretilen un kullanımında ve depolanmasına artış yaşanmıştır. Dünyada buğday fiyatları ise buğdaya olan talep artışının etkisi ile yükselmeye devam etmiştir.

Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü Buğday Durum ve Tahmin 2023 verilerine göre, Dünya'da 2020 yılı itibarıyla etkisi görülmeye başlayan Covid-19 pandemisi sonrasında buğday ve ürünlerine olan talep artmış ve dünya buğday kullanımında önemli artışlar yaşanmıştır. 2021/22 pazarlama yılında yurt içi kullanım ve ihracattaki artışların düşük başlangıç stokları ile birlikte üretim ve ithalattaki artışlardan fazla olması yıl sonu stoklarının azalmasına neden olmuştur. 2020/21 dönemine göre buğday arzı %0,4 azalırken, toplam buğday kullanımı %1,4 artmıştır. Dünya buğday fiyatları ise buğdaya olan talep artışının etkisi ile yükselmeye devam etmiştir.

USDA verilerine göre, 2021/22 pazarlama yılında yaklaşık 222 milyon ha alanda buğday üretimi yapılmıştır. Dünya buğday ekim alanına göre ülke sıralamasında Hindistan, Rusya, AB, Çin ve ABD ilk sıralarda yer alırken Dünya buğday üretiminde ise sıralamada Çin öne çıkmış, Çin'i AB, Hindistan, Rusya ve Avusturalya takip etmiştir.

TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporuna göre, buğday üretimi alanında, 2020/21 pazarlama yılında 776 milyon ton olan dünya toplam üretimi, 2021/22 pazarlama yılında Çin, AB, Avusturalya, Hindistan ve Ukrayna'daki üretim artışına bağlı olarak %0,7 artmış ve 781 milyon tona yükselmiştir. Savaş nedeniyle Rusya'nın buğday üretimi bir önceki yılın aksine azalırken, Ukrayna'nın buğday üretimi ciddi oranda artmıştır. Temel ithalatçı ülkelerden olan Çin, Orta Doğu, Kuzey Afrika'da başlangıç stoklarındaki azalma, 2021/22 pazarlama yılı buğday arzının bir önceki yıla göre azalmasına neden olmuştur. 2024/2025 döneminde ise üretim ve başlangıç stoklarındaki azalışın aksine buğday ithalatındaki önemli artışın etkisine bağlı olarak toplam buğday arzında da artış gerçekleşmiştir.

Dünya Buğday Fiyatları

TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2023 Raporuna göre, 2008'de U.S.No.2 Sert Kırmızı Kışlık (HRW) buğdayın fiyatı 345 ABD Doları/ton, U.S.No.2 Yumuşak Kırmızı Kışlık buğdayın (SRW) fiyatı 269 ABD Doları/ton ve Arjantin Trigo Pan'ın fiyatı ise 281 ABD Doları/ton olmuştur. 2018/2019 pazarlama yılında dünya buğday üretiminde yaşanan yaklaşık %12'lik artışın etkisi ile dünya buğday fiyatları ortalama %28 oranında düşmüştür. 2018/2019 pazarlama yılında düşüşe geçen fiyatlar, Covid-19 salgını ve ardından yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sonrasında yeniden hızla yükselmiştir. 2020 yılında Kırmızı Sert Ekmeklik Buğday fiyatı 239 ABD Doları/ton iken, 2021 yılında 315 ABD Doları/ton'a yükselmiştir. Özellikle 2023 yılı ile

birlikte Rusya-Ukrayna gerginliğinin azalmaya başlamasıyla birlikte fiyatların tekrar normal seyrine dönüşü gözlenmiştir.

TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporuna göre ise buğday fiyatlarında arz ve üretimin artmasıyla birlikte tekrar bir düşüş yaşanmış olup önceki baskılayıcı faktörlerin etkisinin azaldığı görülmektedir.

Buğday İhracatı ve İthalatı

USDA verilerine göre, Dünya buğday ihracatında Rusya birinci, AB ikinci, Avustralya üçüncü sırada iken, ithalatı Çin, Türkiye ve AB ilk sıralarda yer almaktadır. 2020/2021 pazarlama yılında 203,3 milyon ton olan dünya buğday ihracatı, 2021/2022 pazarlama yılında, temel ihracatçı ülkelerde toplam kullanımın bir miktar azalması sebebiyle %0,2 azalarak 202,8 milyon tona gerilemiştir. Bu dönemde en fazla ihracat azalışı ABD, Kanada ve Rusya'da gerçekleşmiştir. Aynı dönemde 195 milyon ton olan dünya buğday ithalatı ise Orta Doğu ülkelerindeki ithalat artışının etkisi ile %2,1 artarak 199 milyon tona yükselmiştir. 2024/2025 yıllarında ise ithalat ve ihracat milyon ton bazında gerileme göstermiş ve aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

Dünya Tahmini 2024/25

Dünyada 2024/2025 pazarlama yılında buğday arz ve kullanımında az miktarda azalış olacağı, buğday başlangıç stoklarının %2,4 azalacağı öngörülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı neticesinde yapılan Tahıl Koridoru Anlaşması her ne kadar 33 milyon tona yakın tahılın hareketini kolaylaştırmış olsa da Rusya'nın tek taraflı olarak anlaşmadan çekilmesi nedeniyle Ukrayna'nın buğday arzındaki kısıtlılık durumu devam etmektedir. Bu nedenle Rusya ve Ukrayna'nın üretim ve ihracat tutarlarının azalacağı öngörülmektedir.

B. Türkiye'de Buğday Pazarı

TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 verilerine göre, 2022/2023 sezonunda buğday ekilen alanların önceki sezona göre %1,7 azaldığı tespit edilmiştir. 2023/2024 yılında ise 6,8 milyon ha'ya yükseldiği tahmin edilmektedir. Aynı pazarlama yılında buğday veriminin 298 kg/da'dan 322 kg/da'a yükselmiştir. Buğday ekim alanının ve veriminin de artmasının yanında buğday üretiminin de bir önceki pazarlama yılına göre %11,6 artarak 22 milyon tona yükseldiği tahmin edilmektedir. Bu yükselmenin temel nedeni önceki yıllara göre buğday ithalatının oldukça fazla oranda artış göstermesi ve bunun beraberinde buğday arzında %11 artış gerçekleşmesidir.

Türkiye'de Buğday İhracatı ve İthalatı

TEPGE Raporuna göre, Türkiye buğday ve buğday ürünleri ihracatı son yedi senedir yaklaşık 7-7,5 milyon ton seviyelerinde gerçekleşmektedir. Türkiye buğday ve buğday ürünleri ihracatının büyük bir kısmını buğday unu ve makarna ihracatı oluşturmaktadır. 2023/2024 pazarlama yılı verileri incelendiğinde toplam buğday ve buğday ürünleri ihracatının %48,3'ünü buğday unu, %15,4'ünü makarna, %5,0'ını

bisküvi, %20,5'ini buğday, %7,0'sini bulgur-irmik ve %3,6'sını buğday nişastasının oluşturduğu görülmektedir.

2023/2024 pazarlama yılında Türkiye'nin buğday ve buğday ürünleri toplamında ihracat yaptığı ülkelerin başında Irak, İtalya, Somali, Venezuela, Cibuti ve Suriye gelmektedir. Buğday ithalatı yaptığı ülkeler ise ithalatın %78,2'sini oluşturan Rusya ile ithalatın %16,1'ini oluşturan Ukrayna'dır. Şubat 2022'de bu iki ülke arasında yaşanan savaş neticesinde her iki ülkenin dış ticaretinde bazı kısıtlamalar yaşanmıştır.

TÜİK verilerine göre, yurt içi buğday ihracatında son 5 yılda, 6 milyar ABD Doları değerinde ihracat yapmıştır. 2019'da 1 milyar 51 milyon 621 bin ABD Dolarını bulan un ihracatı, 2020'de 950 milyon 660 bin ABD Doları ve 2021'de 1 milyar 107 milyon 637 bin ABD Doları olmuştur. Verilere göre 2022 yılında, 138 ülkeye un ihracatı yapılmıştır. Bu dönemde 550 milyon 801 bin ABD Doları ile en çok ihracat Irak'a gerçekleştirilmiş, onu, Somali, Suriye, Cibuti ve Venezuela takip etmiştir. Miktar açısından bakıldığında, ise un ihracatı 2023'te 3 milyon 656 bin 296 ton olarak rekor kırmış ve kayıtlara geçmiştir. Unda ithalat ise ihracat karşısında daha düşük değerlerde seyretmiştir. Türkiye geçen yıl 744 bin ABD Doları, bir önceki yıl ise 3 milyon 348 bin ABD Doları değerinde un ithalatı yapmıştır¹. 2024 yılında ise un ihracatı, buğday ithalatı yasağından etkilenecek %20'ye yakın bir düşüşle 1 milyar 159 milyon ABD doları olarak ölçülmüştür.

Türkiye'de Öngörü:

2023/2024 USDA verilerine göre, 2023/2024 pazarlama yılında Türkiye buğday ekim alanında ve üretiminde önemli artışlar öngörülmektedir. Ekim alanının yaklaşık %6, üretimin ise yaklaşık %13 artması öngörüsünün yanında başlangıç stoklarının önceki yılın neredeyse iki katı olması ihracatta beklenen %24 artış öngörüsünü desteklemektedir. Bunların yanında ithalatla %17'lik bir artış öngörülmektedir. Gıda için ihtiyaç duyulan buğday kullanımının yaklaşık %40 artacağı, yemlik kullanımında beklenen az miktarda artışla birlikte toplam buğday kullanımının da artacağı öngörülmektedir. TÜİK 2. tahminlerine göre ise 2023/2024 pazarlama yılında tahıllarda bir önceki pazarlama yılına göre %7,4'lük artış beklenirken, tahıllar içerisinde %28'lik pay alan buğday üretiminin ise 19,7 milyon tondan %10,4 artarak 21,8 milyon tona yükselmesi beklenmektedir.²

Türkiye'de Un Sektörü

Türkiye, tarımsal üretim açısından zengin bir ülke olup, tahıl üretiminde de önemli bir konumda yer almaktadır. Tarımsal çeşitliliği ve iklim koşulları sayesinde, Türkiye hem iç tüketimi karşılamakta hem de uluslararası piyasalara önemli miktarda tahıl ve un ihraç etmektedir. Ülkenin farklı bölgelerinde yapılan tarım, iklim koşullarına ve toprak yapısına bağlı olarak çeşitlilik göstermektedir. Karadeniz Bölgesi, mısır ve çavdar üretiminde öne çıkarken, İç Anadolu ve Güneydoğu Anadolu bölgeleri buğday üretiminde lider konumdadır.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği verilerine göre Türkiye'de 69 ilde 598 adet un fabrikası bulunmaktadır ve bu işletmeler yılda yaklaşık 30

milyon ton üretim kapasitesine sahiptir. Şirket'in de üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği Marmara Bölgesi, %18 pay ile üretici sayısı bakımından İç Anadolu Bölgesi'nden sonra gelmesine rağmen 5,2 milyon ton ile daha yüksek üretim kapasitesine sahiptir. Şirket yıllık 180.375 ton üretim kapasitesiyle un sektöründe önemli bir yere sahiptir.

Şirket'in Un Sektöründeki Konumu

Şirket'in bu İzahname tarihi itibarıyla en güncel olan 21.01.2025 tarihli kapasite raporuna göre, Şirket 180.375 ton/yıl un üretme ve 243.750 ton/yıl buğday işleme (kıırma) kapasitesine sahiptir. Şirket'in un satışlarının ihracat payı 2022 yılında %13, 2023 yılında %15, 2024 yılında %16, ve 30.09.2025 itibarıyla ise %22 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2022 yılında elde ettiği 1.096.832.181 TL'lik satış gelirinin 137.662.178 TL'si, 2023 yılında elde ettiği 1.539.053.454 TL'lik satış gelirinin 229.869.157 TL'si, 2024 yılında elde ettiği 2.503.313.464 TL'lik satış gelirinin 407.318.052 TL'si ihracattan kaynaklanmıştır. 30.09.2025 döneminde ise toplam 2.186.970.294 TL'lik satış gelirinin 478.833.044 TL'lik kısmı ihracat gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in toplam cirosu içinde yer alan ihracat gelirleri yıllar itibarıyla düzenli bir artış trendi göstermekte olup, bu durum hem şirketin dış pazarlardaki konumunu güçlendirmekte hem de satış portföyünün coğrafi olarak çeşitlenmesine katkı sağlamaktadır.

YEM SEKTÖRÜ

Şirket, her türlü canlı hayvan için vitaminli ve normal yemlerin imalatı, yem imalatı için gerekli olanlar başta olmak üzere işlenmiş veya işlenmemiş ham maddelerin toptan veya perakende alımı, satımı, ithalatı ve ihracatıyla iştigal etmektedir. Her türlü canlı hayvan için vitaminli ve normal yemlerin imalatı, yem imalatı için gerekli olanlar başta olmak üzere işlenmiş veya işlenmemiş ham maddelerin toptan veya perakende alımı, satımı, ithalatı ve ihracatıyla iştigal eden Şirket karma yem sektöründe faaliyet göstermektedir.

Şirket'in içinde bulunduğu karma yem sektörü; hububatlar, yağlı tohumlar gibi bitkisel üretimden elde edilen, değirmencilik, nişastacılık, şeker yan ürünleri, yağlı tohum küspeleri gibi gıda sektöründen elde edilen ürünleri hayvan ihtiyaçlarına göre işleyip vitamin, mineraller ve premiksler ile karıştırarak hayvancılık sektörünün kullanımına sunan bir sektördür. Şirket'in üretmiş olduğu yem ürünleri 6 adet ana gruptan oluşmaktadır. Bunlar; Süt yemleri, küçükbaş yemleri, buzağı yemleri, besi yemleri, zirve yemleri ürünlerinden oluşan küçükbaş yem grupları ile kanatlı yem ürünlerinden oluşan kanatlı yem gruplarıdır.

Karma yemler; hayvanların ağız yoluyla beslenmesi amacıyla kullanılan işlenmiş, kısmen işlenmiş ve yem katkı maddeleri ile de zenginleştirilmiş en az iki yem ham maddesinin karışımı ile oluşan ürünler şeklinde tanımlanmaktadır. Büyükbaş ve küçükbaş yetistirciliğinde karma yemlere tamamlayıcı yemler de denilmektedir.

¹ <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Bitkisel-Uretim-1-Tahmini-2024-53449>

USDA, 2023 (<https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html>)

28

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Kanatlı beslemede ise karma yemler tam yem olarak tanımlanmaktadır. Yem sektöründe karma yem kavramı çok daha geniş bir şekilde ele alınmaktadır. Şirket'in üretimini ve satışını gerçekleştirmekte olduğu besi, buzağı, küçükbaş, süt ve kanatlı yemleri karma yem kategorisinde sınıflandırılmaktadır.

Karma yem sektörü, insan gıdası olarak kullanılan veya kullanılmayan ürünleri değerlendirerek hayvansal proteine dönüştürülen önemli bir ara sanayi koludur. Bu özelliği dolayısıyla karma yem sanayi bitkisel üretim ile hayvansal üretim arasında bir köprü görevi görmektedir. Bitkisel üretimden elde edilen hububatlar, yağlı tohumlar ve bunların değerlendirildiği un, nişasta, yağ, etanol ve gıda yan ürünü olan kepek, yağlı tohum küspeleri, damıtma sanayi posa ve artıkları gibi birçok yan ürün vitamin ve mineraller gibi yem katkılarıyla karıştırılıp karma yeme dönüştürülmektedir.

Karma yem, hayvansal ürünlere olan talebin artışına bağlı olarak gelişim göstermiştir. Dünyada sınırlı olan yem kaynaklarının en verimli şekilde kullanılması ihtiyacı, hayvan besleme bilimindeki ilerlemeler, karma yem sektöründeki bilginin ve teknolojinin gelişmesini teşvik etmiştir.

Dünyada Karma Yem Sektörü

Karma yem sektörü, hayvansal ürünlere olan talebin artışına paralel olarak gelişim göstermiştir. Dünyada sınırlı olan yem kaynaklarının en verimli şekilde kullanılması ihtiyacı, hayvan besleme bilimindeki gelişmeler, karma yem sektöründeki bilginin ve teknolojinin gelişmesini teşvik etmiştir. Günümüzde karma yemler, hayvanlardan maksimum performansı almayı sağlayabilecek bilgisayar destekli otomasyon sistemleri ile üretilmektedir. Dünyada karma yemin ve karma yem sektörünün geçirmiş olduğu evreler, 1800'lü yılların sonlarına doğru kurulan fabrikaların üretimiyle başlamıştır. Artan dünya nüfusu, beslenme taleplerini de beraberinde yıllar içerisinde yükseltmektedir. Özellikle hayvansal ürünler için olan talep, karma yem üretiminde bir artışa neden olmaktadır. Hayvansal ürünler, özellikle gelişmekte olan ülkelerde, beslenme kalitesini artırmak için önemli bir rol oynamaktadır. Bu çerçevede, artan gıda talebini karşılamak için et, süt ve yumurta üretimi genişlemekte ve bu durum doğrudan daha fazla karma yem talebini tetiklemektedir.

Karma yem, hayvanların beslenme ihtiyaçlarını dengeli bir şekilde karşılamasına olanak tanırken, verimliliği artırarak daha az kaynak kullanımı ile daha fazla ürün elde etmeyi mümkün kılması nedeniyle dünya üzerinde kullanımını özellikle 1975 sonrasında giderek yaygınlaştırmıştır. Bu faktörler ise dünya genelindeki karma yem kullanımını ve üretimini desteklemektedir.

Türkiye'de Karma Yem Sektörü

Karma yemler, ağırlıklı olarak büyük-küçükbaş, kanatlı ve balık yemleri olarak üretilmekte, bunun yanı sıra at yemi, kemirgen yemi, pet yemleri gibi üretimler de yapılmaktadır. Üretildikten sonra piyasaya arz edilen yemler ise genellikle büyükbaş ve küçükbaş yemleridir. Türkiye'de karma yem sektöründeki gelişmeler 1956 yılında Yem Sanayii Türk

		<p>A.Ş.'nin kurulmasıyla başlamıştır. Yem Sanayii Türk A.Ş. hayvancılığın gelişmesi ve hayvansal verimin çoğaltılması için gerekli olan tam ve tamamlayıcı özellikte karma yemler üretmek amacıyla kurulan ve o zamanki adıyla Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'na bağlı bir iktisadi devlet kuruluşudur. Yem Sanayii Türk A.Ş.'ye ait ilk yem fabrikaları 1958 yılında Ankara ve Konya'da faaliyete başlamıştır. Yem Sanayii Türk A.Ş. bir yandan kısa sürede kendi fabrikalarının işletmeye açarken, bir yandan da özel sektörü özendirmek amacıyla özel sektör firmalarıyla ortaklıklar kurmuş ve 1989 yılında kendisine ait fabrika sayısını 26'ya çıkarmıştır. Bahsedilen 26 fabrikanın 13'ü ülkenin Batı bölgelerinde 13'ü ise Doğu Anadolu Bölgesi'nde faaliyet göstermiştir. 1960-1989 yılları arasında kuruluşun karma yem üretim kapasitesi ise 28 bin ton/yıl'dan 700 bin ton/yıl'a yükselmiştir. Yem Sanayii Türk A.Ş., Türkiye'de %100'ü özelleştirilen ilk KİT olarak, tüm yem fabrikalarını özelleştirme kapsamında satıp 1996 yılından itibaren yem sanayisinden çekilmiştir. Bu tarihten itibaren karma yemin tamamı özel sektörde üretilmeye başlanmıştır. Karma yem sektöründeki ilk fabrikalar tamamen insan gücüne dayalı bir şekilde faaliyet gösterirken sonrasında fabrikalarda bilgisayar kontrollü otomasyon sistemlerine geçilmiştir.</p> <p>Türkiye karma yem sektörü, 1995-2019 yılları arasında tarım sektörü genel büyümesinden daha hızlı bir büyüme kat etmiştir. Tarım sektörü 1995'ten 2019'a kar her yıl ortalama %2 büyürken karma yem sanayi her yıl ortalama %8'lik büyümüştür. Yine tarım sektörü son 5 yılda her yıl ortalama %4 büyürken karma yem sanayii ise her yıl ortalama %9 büyümektedir.</p> <p>Şirket'in Yem Sektöründeki Konumu</p> <p>Şirket'in bu İzahname tarihi itibarıyla en güncel olan 16.12.2025 tarihli kapasite raporuna göre, Şirket 108.000 ton/yıl karma hayvan yemi kapasitesine sahiptir.</p>
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Şirket'in faaliyet gösterdiği unlu mamuller sektöründe ürün çeşitliliği artmaktadır. Yüksek kaliteli buğdaylarla kaliteli ve sağlıklı ürünler üreterek; ekmek, pizza ve börek gibi ürünlerde tahıl unlarına olan talebin artış eğiliminde olduğu gözlemlenmektedir. Unlu mamullerin tüketici eğilimleri incelendiğinde sağlıklı olduğu düşünülen ürünlere olan talebin artış eğiliminde olduğu görülmektedir.</p> <p>Şirket'in bilgi birikimiyle birlikte yüksek kaliteli buğdaylarla teknolojiyi buluşturarak büyük bir pazara üretim yapmaktadır. Şirketin yer aldığı sektörde ürün çeşitliliği tüketici alışkanlıklarına göre artmakta ve değişmektedir. Şirket ürünün cinsine göre üretilen çeşitli marka unlarla endüstriyel pazara üretim yapmaktadır. Şirketin unları; ekmek, erişte, lavaş, simit, poğaç, baklava, milföy, boyoz, mantı, yaş pasta, pizza vb. ürünlerin üretiminde kullanılmaktadır. Bu kapsamda; kafeler, pastaneler, firmalar, tatlıcılar, restoranlar, otel ve konaklama tesisleri, catering hizmeti veren yemek fabrikaları vb. tüm endüstriyel unlu mamul üreticileri için farklı standart ve çeşitlerde ürün teslimatı yapılmaktadır. Türkiye'de son dönemlerde, ev dışı yemek tüketiminin artması ve kafe kültürünün yaygınlaşması endüstriyel kanalın güçlenmesini sağlamıştır. Bununla birlikte, sağlıklı tüketim eğilimleri</p>

çerçevesinde sektörde yaşanabilecek tüketici tercihlerindeki değişiklikler, Şirket'in satışlarını gerçekleştirdiği endüstriyel işletmelerde sunulan ürünlerin bu tercihler çerçevesinde şekillenmesine sebep olabilir. Sağlıklı beslenme tercihleri doğrultusunda değişebilecek tüketici eğilimleri nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve kârlılığı etkilenebilir.

Şirket'in yer aldığı sektörde ürün çeşitliliği tüketici alışkanlıklarına göre artmakta ve değişmektedir. Şirket ürünün cinsine göre üretilen çeşitli marka unlarla endüstriyel pazara üretim yapmaktadır. Şirket'in unları; ekmek, erişte, lavaş, simit, poğaç, baklava, milföy, boyoz, mantı, yaş pasta, pizza vb. ürünlerin üretiminde kullanılmaktadır. Bu kapsamda; kafeler, pastaneler, firmalar, tatlıcılar, restoranlar, otel ve konaklama tesisleri, catering hizmeti veren yemek fabrikaları vb. tüm endüstriyel unlu mamul üreticileri için farklı standart ve çeşitlerde ürün teslimatı yapılmaktadır. Türkiye'de son dönemlerde, ev dışı yemek tüketiminin artması ve kafe kültürünün yaygınlaşması endüstriyel kanalın güçlenmesini sağlamıştır.

Üretim ve Maliyetler Üzerindeki Eğilimler

Türkiye'nin tarımsal üretim kapasitesi yüksek olmakla birlikte, belirli ham maddeler için ithalata bağımlılık devam etmektedir. Bu durum, küresel piyasalardaki fiyat dalgalanmalarına ve döviz kurlarındaki değişimlere karşı şirketin maliyet yapısını hassas hale getirmektedir. Türkiye aktif olarak gıda ithalatında bulunmaktadır. 2024 Ocak-Kasım döneminde gıda ithalatı 2023 yılının aynı dönemine göre %15,1 azalarak 19,6 milyar ABD Dolarından 16,7 milyar ABD Dolarına gerilemiştir. İthalatın içerisinde Şirketin faaliyetlerine ilişkin önemli yer tutan ham madde olarak kullanılan buğday önemli yer tutmaktadır.

Bununla birlikte, bölgedeki jeopolitik gelişmeler, enerji ve emtia fiyatları üzerinde önemli bir baskı oluşturmaktadır. 2023 yılında başlayan İsrail-Gazze çatışmaları da bu belirsizliği artırmıştır. Söz konusu gelişmeler, küresel tedarik zincirlerinde aksamalar yaratabilmekte, petrol ve doğalgaz fiyatları üzerinde oynaklığa yol açmakta ve dolayısıyla şirketin üretim ve lojistik maliyetlerine doğrudan etki etmektedir. Ayrıca Kızıldeniz’de yaşanan çatışma ve gerginlikler navlun fiyatları ve sürelerini oldukça arttırmıştır.

Şirket ürünlerinin ana ham maddesi olan buğday kritik bir öneme sahiptir. Küresel buğday piyasası, hava durumu, politika müdahaleleri ve jeopolitik gelişmeler gibi faktörlerin karmaşık etkileşiminden etkilenen oldukça dinamik bir yapıya sahiptir. Aralık ayı AMIS raporunda da vurgulandığı üzere, 2024 yılı küresel buğday piyasası karışık bir tablo çizerken, üretim seviyeleri son dönemde yapılan aşağı yönlü revizyonların ardından büyük ölçüde geçen yılın üretimini yansıtmaktadır. 2025 yılı için de beklenen senaryo 2024 yılından farklı değildir. Küresel çapta buğday ticaretinin ise 2025 yılında kuraklık ve iklim benzeri endişelerden dolayı 2024 yılına göre artması beklenmektedir.

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

Yiğit Tellioğlu	32.000.000	16	57.600.000	16
Toplam	200.000.000	100	360.000.000	100

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 200.000.000 paya ayrılmıştır.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 200.000.000 adet payın 40.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 160.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi ve "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetim kurulu, genel kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır.

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

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.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in pay sahiplerinden Halil Servet Tellioğlu Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %52'sine tek başına sahiptir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi Halil Servet Tellioğlu'dur. Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamı gerçek kişi pay sahibidir ve Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinden Vildan Tellioğlu ve Halil Servet Tellioğlu evlidir. Buse Tellioğlu Altındış, Mert Tellioğlu ve Yiğit Tellioğlu, Vildan Tellioğlu ve Halil Servet Tellioğlu'nun çocuklarıdır. Öte yandan Şirket'in pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri arasında birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek

		herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.																																																																																																																																																															
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerine ait finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.</p> <table><tr><th rowspan="2">FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</th><th colspan="4">Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><th>31.12.2022</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>30.09.2025</th></tr><tr><td>VARLIKLAR</td><td>2.077.937.255</td><td>3.384.697.699</td><td>3.859.389.528</td><td>3.504.411.203</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>1.065.004.138</td><td>864.102.974</td><td>1.522.804.092</td><td>1.077.517.180</td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>142.929.061</td><td>9.302.673</td><td>275.285.582</td><td>159.029.446</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>46.935.084</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>526.389.874</td><td>430.537.310</td><td>612.297.210</td><td>353.897.926</td></tr><tr><td>İlişkili Taraflar</td><td>35.602.865</td><td>23.222.710</td><td>36.189.189</td><td>28.874.231</td></tr><tr><td>Diğer Taraflar</td><td>490.787.009</td><td>407.314.600</td><td>576.108.021</td><td>325.023.695</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>86.380.495</td><td>281.979</td><td>362.980</td><td>9.023.874</td></tr><tr><td>İlişkili Taraflar</td><td>85.862.836</td><td>-</td><td>199.370</td><td>4.162.086</td></tr><tr><td>Diğer Taraflar</td><td>517.639</td><td>281.979</td><td>163.610</td><td>4.861.788</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>178.759.749</td><td>312.007.534</td><td>526.250.664</td><td>410.662.439</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>17.376.182</td><td>51.856.890</td><td>25.555.440</td><td>65.038.177</td></tr><tr><td>İlişkili Taraflar</td><td>48.414</td><td>71.691</td><td>472.624</td><td>42.765.109</td></tr><tr><td>Diğer Taraflar</td><td>17.327.768</td><td>51.785.199</td><td>25.082.816</td><td>22.273.068</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>66.233.693</td><td>60.116.588</td><td>83.052.216</td><td>79.865.318</td></tr><tr><td>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</td><td>1.065.004.138</td><td>864.102.974</td><td>1.522.804.092</td><td>1.077.517.180</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>1.012.933.117</td><td>2.520.594.725</td><td>2.336.585.436</td><td>2.426.894.023</td></tr><tr><td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>93.673.819</td><td>105.902.477</td><td>150.454.868</td><td>213.263.257</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>891.391.398</td><td>2.376.327.596</td><td>2.154.213.325</td><td>2.188.868.436</td></tr><tr><td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td><td>1.532.787</td><td>1.633.645</td><td>1.329.026</td><td>508.223</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>-</td><td>1.783.500</td><td>1.256.268</td><td>754.391</td></tr><tr><td>Ertelenmiş Vergi Varlığı</td><td>26.335.113</td><td>34.947.507</td><td>29.331.949</td><td>23.499.716</td></tr><tr><td>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</td><td>1.012.933.117</td><td>2.520.594.725</td><td>2.336.585.436</td><td>2.426.894.023</td></tr><tr><td>TOPLAM VARLIKLAR</td><td>2.077.937.255</td><td>3.384.697.699</td><td>3.859.389.528</td><td>3.504.411.203</td></tr><tr><td>KAYNAKLAR</td><td>2.077.937.255</td><td>3.384.697.699</td><td>3.859.389.528</td><td>3.504.411.203</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>677.916.926</td><td>737.719.944</td><td>1.484.710.869</td><td>1.189.232.189</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td><td>290.194.981</td><td>226.677.910</td><td>564.574.088</td><td>687.930.986</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td><td>140.736.240</td><td>69.437.341</td><td>126.136.837</td><td>49.742.249</td></tr><tr><td>Diğer Finansal Yükümlülükler</td><td>1.103.811</td><td>36.081.961</td><td>172.383.078</td><td>14.543.819</td></tr><tr><td>Kredi Kartı Borçları</td><td>1.103.811</td><td>36.081.961</td><td>172.383.078</td><td>14.543.819</td></tr></table>	FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	VARLIKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203	Dönen Varlıklar	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180	Nakit ve Nakit Benzerleri	142.929.061	9.302.673	275.285.582	159.029.446	Finansal Yatırımlar	46.935.084	-	-	-	Ticari Alacaklar	526.389.874	430.537.310	612.297.210	353.897.926	İlişkili Taraflar	35.602.865	23.222.710	36.189.189	28.874.231	Diğer Taraflar	490.787.009	407.314.600	576.108.021	325.023.695	Diğer Alacaklar	86.380.495	281.979	362.980	9.023.874	İlişkili Taraflar	85.862.836	-	199.370	4.162.086	Diğer Taraflar	517.639	281.979	163.610	4.861.788	Stoklar	178.759.749	312.007.534	526.250.664	410.662.439	Peşin Ödenmiş Giderler	17.376.182	51.856.890	25.555.440	65.038.177	İlişkili Taraflar	48.414	71.691	472.624	42.765.109	Diğer Taraflar	17.327.768	51.785.199	25.082.816	22.273.068	Diğer Dönen Varlıklar	66.233.693	60.116.588	83.052.216	79.865.318	TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180	Duran Varlıklar	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	93.673.819	105.902.477	150.454.868	213.263.257	Maddi Duran Varlıklar	891.391.398	2.376.327.596	2.154.213.325	2.188.868.436	Kullanım Hakkı Varlıkları	1.532.787	1.633.645	1.329.026	508.223	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	1.783.500	1.256.268	754.391	Ertelenmiş Vergi Varlığı	26.335.113	34.947.507	29.331.949	23.499.716	TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023	TOPLAM VARLIKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203	KAYNAKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203	Kısa Vadeli Yükümlülükler	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189	Kısa Vadeli Borçlanmalar	290.194.981	226.677.910	564.574.088	687.930.986	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	140.736.240	69.437.341	126.136.837	49.742.249	Diğer Finansal Yükümlülükler	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819	Kredi Kartı Borçları	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																																																																																
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025																																																																																																																																																													
VARLIKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203																																																																																																																																																													
Dönen Varlıklar	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180																																																																																																																																																													
Nakit ve Nakit Benzerleri	142.929.061	9.302.673	275.285.582	159.029.446																																																																																																																																																													
Finansal Yatırımlar	46.935.084	-	-	-																																																																																																																																																													
Ticari Alacaklar	526.389.874	430.537.310	612.297.210	353.897.926																																																																																																																																																													
İlişkili Taraflar	35.602.865	23.222.710	36.189.189	28.874.231																																																																																																																																																													
Diğer Taraflar	490.787.009	407.314.600	576.108.021	325.023.695																																																																																																																																																													
Diğer Alacaklar	86.380.495	281.979	362.980	9.023.874																																																																																																																																																													
İlişkili Taraflar	85.862.836	-	199.370	4.162.086																																																																																																																																																													
Diğer Taraflar	517.639	281.979	163.610	4.861.788																																																																																																																																																													
Stoklar	178.759.749	312.007.534	526.250.664	410.662.439																																																																																																																																																													
Peşin Ödenmiş Giderler	17.376.182	51.856.890	25.555.440	65.038.177																																																																																																																																																													
İlişkili Taraflar	48.414	71.691	472.624	42.765.109																																																																																																																																																													
Diğer Taraflar	17.327.768	51.785.199	25.082.816	22.273.068																																																																																																																																																													
Diğer Dönen Varlıklar	66.233.693	60.116.588	83.052.216	79.865.318																																																																																																																																																													
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180																																																																																																																																																													
Duran Varlıklar	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023																																																																																																																																																													
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	93.673.819	105.902.477	150.454.868	213.263.257																																																																																																																																																													
Maddi Duran Varlıklar	891.391.398	2.376.327.596	2.154.213.325	2.188.868.436																																																																																																																																																													
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.532.787	1.633.645	1.329.026	508.223																																																																																																																																																													
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	1.783.500	1.256.268	754.391																																																																																																																																																													
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26.335.113	34.947.507	29.331.949	23.499.716																																																																																																																																																													
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023																																																																																																																																																													
TOPLAM VARLIKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203																																																																																																																																																													
KAYNAKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203																																																																																																																																																													
Kısa Vadeli Yükümlülükler	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189																																																																																																																																																													
Kısa Vadeli Borçlanmalar	290.194.981	226.677.910	564.574.088	687.930.986																																																																																																																																																													
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	140.736.240	69.437.341	126.136.837	49.742.249																																																																																																																																																													
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819																																																																																																																																																													
Kredi Kartı Borçları	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819																																																																																																																																																													

Ticari Borçlar	92.381.772	111.894.221	542.088.242	285.920.986
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>2.986.855</i>	<i>3.151.501</i>	<i>41.084.145</i>	<i>24.356.451</i>
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>89.394.917</i>	<i>108.742.720</i>	<i>501.004.097</i>	<i>261.564.535</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	8.887.691	11.310.085	11.857.516	13.605.493
Diğer Borçlar	1.167.911	138.133.376	600.557	67.836.600
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>1.048.554</i>	<i>138.133.376</i>	<i>600.557</i>	<i>67.836.600</i>
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>119.357</i>	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	137.040.614	124.677.098	63.292.507	63.519.259
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>32.845.626</i>	<i>31.657.969</i>	-	-
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>104.194.988</i>	<i>93.019.129</i>	<i>63.292.507</i>	<i>63.519.259</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.076.226	11.025.025	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.443.666	2.369.742	2.545.751	3.851.082
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	411.353	1.626.515	2.008.522	3.418.068
<i>Diğer Karşılıklar</i>	<i>1.032.313</i>	<i>743.227</i>	<i>537.229</i>	<i>433.014</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	884.014	6.113.185	1.232.293	2.281.715
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189
Uzun Vadeli Yükümlülükler	434.296.105	464.560.799	390.133.996	367.202.846
Uzun Vadeli Borçlanmalar	334.253.070	161.378.502	113.751.532	45.070.708
Uzun Vadeli Karşılıklar	11.492.645	10.425.213	11.195.213	14.240.763
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11.492.645	10.425.213	11.195.213	14.240.763
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	88.550.390	292.757.084	265.187.251	307.891.375
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	434.296.105	464.560.799	390.133.996	367.202.846
ÖZKAYNAKLAR	965.724.224	2.182.416.956	1.984.544.663	1.947.976.168
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	854.528.171	2.057.594.223	1.856.773.377	1.947.976.168
Ödenmiş Sermaye	123.215.000	123.215.000	123.215.000	200.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.315.474.703	1.315.474.703	1.315.474.703	1.315.474.703
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-7.998.446	1.154.191.044	943.748.188	944.955.227
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	129.180.446	158.150.774	158.150.774	158.609.268
Yasal Yedekler	129.180.446	158.150.774	158.150.774	158.609.268
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-874.444.738	-743.762.743	-693.437.298	-685.288.848

Net Donem Karı/Zararı	169.101.206	50.325.445	9.622.010	14.225.818
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	111.196.053	124.822.733	127.771.286	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	965.724.224	2.182.416.956	1.984.544.663	1.947.976.168
TOPLAM KAYNAKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203

Varlıklar

Şirket'in varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2,1 milyar TL, 3,4 milyar TL, 3,9 milyar TL ve 3,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in varlıkları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %63, %14 ve -%9 oranında değişim göstermiştir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in varlıklarının sırasıyla %51, %26, %39 ve %31'i dönen varlıklardan, %49, %74, %61 ve %69'u ise duran varlıklardan oluşmaktadır.

Dönen Varlıklar

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

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,1 milyar TL, 864,1 milyon TL, 1,5 milyar TL ve 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in dönen varlıkları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%19, %76 ve -%29 oranında değişim göstermiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 142,9 milyon TL, 9,3 milyon TL, 275,3 milyon TL ve 159,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihindeki düşüş, esas olarak yatırımların finansmanı ve borç ödemelerinden kaynaklanmaktadır. 2024 yılında ise 265,9 milyon TL artışla 275,2 milyon TL olmasının nedeni kısa vadeli dış kaynak kullanımıdır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%93, %2859 ve -%42 oranında değişim göstermiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri bankalar hesabına paralel hareket etmektedir. Diğer hazır değerler taksitli yapılan POS satışlarına ilişkin olarak bankalarda beklemede bulunan alacaklardan oluşmaktadır.

Finansal Yatırımlar

Şirket'in finansal yatırımları 31.12.2022 tarihinde 46,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023, 31.12.2024, ve 30.09.2025

tarikhlerinde Şirket'in finansal yatırımı bulunmamaktadır. 31.12.2022 tarihindeki finansal yatırımlar kur korumalı mevduat hesabından oluşmaktadır.

Ticari Alacaklar

Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 526,4 milyon TL, 430,5 milyon TL, 612,3 milyon TL ve 353,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ticari alacakları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%18, %42 ve -%42 oranında değişim göstermiştir. 31.12.2023 tarihinde alacak tahsil sürelerinin kısaltılması sebebiyle ticari alacaklarda azalma meydana gelmiştir. Alacak tahsil gün sayıları 2023 yılı 50 gün, 2024 yılı 45 gün ve 2025/3Ç döneminde 40 gün olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihindeki artışın sebebi arızı olarak yüksek tutarlı transit ticaret satış işlemlerinin bulunmasıdır. 30.09.2025 tarihindeki tutarsal ve oransal azalma ise alacak gün sayılarının ve alacak takibinin daha başarılı şekilde yapılması kaynaklıdır.

Diğer Alacaklar

Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 86,4 milyon TL, 282,0 bin TL, 363,0 bin TL ve 9,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer alacakları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%100, %29 ve %2386 oranında değişim göstermiştir.

Stoklar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in stokları sırasıyla, 178,8 milyon TL, 312,0 milyon TL, 526,3 milyon TL ve 410,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in stokları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %75, %69 ve -%22 oranında değişim göstermiştir. Şirket 31.12.2022 tarihinde kısa vadeli borç tutarını azaltma amacıyla düşük stok miktarıyla yılı kapatmıştır. 31.12.2023 tarihinde ise üretim faaliyetiyle orantılı asgari stok miktarına ulaşması ve ham madde fiyatlarında artış nedeniyle yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde artan üretim hacmi ve ham madde fiyatları sebebiyle artış ortaya çıkmıştır. 30.09.2025 tarihinde ise stratejik olarak stok miktarında azaltma yapılması sonucunda düşmüştür.

Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri gelecek aylara ait giderler ve verilen sipariş avanslarıdır.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 17,4 milyon TL, 51,9 milyon TL, 25,6 milyon TL ve 65.0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %198, -%51 ve %154 oranında değişim göstermiştir.

Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in diğer dönen varlıkları; devreden KDV, personel avansları ve iade alınacak vergilerden oluşmaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in diğer dönen varlıkları 66,2 milyon TL, 60,1 milyon TL, 83,1 milyon TL ve 79,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar kaleminin önemli kısmı devreden KDV bakiyelerinden oluşmaktadır.

Şirket'in diğer dönen varlıkları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%9, %38 ve -%4 oranında değişim göstermiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,0 milyar TL, 2,5 milyar TL, 2,3 milyar TL ve 2,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in duran varlıkları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %149, -%7 ve %4 oranında değişim göstermiştir.

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in maddi duran varlıkları sırasıyla 891,4 milyon TL, 2,4 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 2,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %167, -%9 ve %2 oranında değişim göstermiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar; program ve yazılımlardan oluşmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları sırasıyla 1,8 milyon TL, 1,3 milyon TL ve 754,4 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde Şirket'in maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%30 ve -%40 oranında değişim göstermiştir.

Kullanım Hakkı Varlıkları

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in kullanım hakkı varlıkları sırasıyla 1,5 milyon TL, 1,6 milyon TL, 1,3 milyon TL ve 508,2 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %7, -%19 ve -%62 oranında değişim göstermiştir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri sırasıyla 93,7 TL, 105,9 milyon TL, 150,5 milyon TL ve 213,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %13, %42 ve %42 oranında değişim göstermiştir.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı sırasıyla 26,3 milyon TL, 34,9 milyon TL, 29,3 milyon TL ve 23,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %33, -%16 ve -%20 oranında değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

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

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 677,9 milyon TL, 737,7 milyon TL, 1,5 milyar TL ve 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %9, %101 ve -%20 oranında değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 290,2 milyon TL, 226,7 milyon TL, 564,6 milyon TL ve 687,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in kısa vadeli kredi borçları yükselmiştir.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%22, %149 ve %22 oranında değişim göstermiştir. Şirket, 2023 yılı başında 1,1 Mw, 1,28 Mw ve 3,54 Mw GES yatırımlarını ağırlıklı olarak kısa vadeli kredi ile finanse etmiş ve GES yatırımları için 2024 yılında 51,6 milyon TL, un paketleme üretim binası için 46,8 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır.

30.09.2025 döneminde kredi tutarı 123,3 milyon TL artmıştır. Bu tutarın, 29,9 milyon TL'si GES, 22,1 milyon TL'si paketleme binası ve 70 milyon TL'si ise bağlı ortaklığa dönuşen Balıkesir Hububat Lidaş hisse devir bedeli ödemesinde yapılmış olup bu nedenle kısa vadeli kredi tutarında artış gözükmektedir.

Hasılat

Şirket'in hasılatı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 3,7 milyar TL, 3,3 milyar TL, 3,4 milyar TL, 2,4 milyar TL ve 2,3 milyar TL'dir.

Şirket'in hasılatı 2023 yılında 2022 yılına göre -%10 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %5 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%2 oranında değişim göstermiştir.

Şirket'in satışlarının izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri boyunca istikrarlı bir seyir izlemiştir. 2024 yılında yurt içi satışlar azalsa da yurt dışı satışlardaki artış bunu telafi etmiştir. 2025/3Ç döneminde de benzer durum devam etmiştir.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının maliyeti 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 3,0 milyar TL, 2,3 milyar TL, 2,9 milyar TL, 1,9 milyar TL ve 1,9 milyar TL'dir.

Şirket'in satışlarının maliyeti 2023 yılında 2022 yılına göre -%22 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %25 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%1 oranında değişim göstermiştir.

Satışların maliyeti, 2023 yılında ilk madde ve malzeme giderlerindeki ve satılan ticari mallar maliyetindeki azalışların etkisiyle düşerken, 2024 yılında aynı bakiyelerdeki artışların etkisiyle artmıştır.

Brüt Kar

Şirket'in brüt karı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 692,1 milyon TL, 971,6 milyon TL, 540,1 milyon TL, 450,0 milyon TL ve 437,0 milyon TL'dir.

Şirket'in brüt karı 2023 yılında 2022 yılına göre %40 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre ise -%44 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%3 oranında değişim göstermiştir.

2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde brüt kar marjları sırasıyla %18,9, %29,7, %15,7, %18,9 ve %18,6 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında satışlar %10 düşerken, satışların maliyetlerini %22 düşürerek brüt kar marjını yukarı çekmeyi başarmıştır. 2024 yılında satışlar %5 artmasına rağmen maliyetlerin %25 artması ile brüt kar marjı %15,7 olarak gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

YEM GIDA ENTEKNOLOJİLERİ A.Ş. SAKARYA
Kocaeli Yolu 3. Km. 1. Etap 81100 Sakarya
Yenişehir Mahallesi 1531
Balıkesir
Tic. Sic. No : 083701748860011

31
32

41

Şirket'in genel yönetim giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 69,3 milyon TL, 95,9 milyon TL, 131,6 milyon TL, 97,8 milyon TL ve 74,3 milyon TL'dir.

Şirket'in genel yönetim giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %38 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %37 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%24 oranında değişim göstermiştir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 187,8 milyon TL, 208,7 milyon TL, 276,2 milyon TL, 206,0 milyon TL ve 212,7 milyon TL'dir.

Şirket'in pazarlama giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %11 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %32 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %3 oranında değişim göstermiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 145,1 milyon TL, 209,8 milyon TL, 155,0 milyon TL, 56,0 milyon TL ve 99,1 milyon TL'dir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2023 yılında 2022 yılına göre %45 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre -%26 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %77 oranında değişim göstermiştir.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in esas faaliyet karı/(zararı) 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 502,8 milyon TL, 394,5 milyon TL, 140,4 milyon TL, 132,5 milyon TL ve 161,0 milyon TL'dir.

Şirket'in esas faaliyet karı 2023 yılında 2022 yılına göre -%22 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre ise -%64 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %22 oranında değişim göstermiştir.

2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde esas faaliyet kar marjları sırasıyla %13,7, %12,0, %4,1, %5,6 ve %6,9 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında brüt kar artmış olsa da esas faaliyetlerden diğer giderlerin artması ile esas faaliyet kar marjında düşüş gerçekleşmiştir. 2024 yılında brüt kar azalmış, buna bağlı olarak esas faaliyet kar marjı da izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025/3Ç döneminde ise genel yönetim giderlerindeki düşüş ve esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artış ile 2024/3Ç dönemine göre sınırlı bir artış gerçekleşmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 98,5 milyon TL, 130,5 milyon TL, 50,9 milyon TL, 3,7 milyon TL ve 196,7 bin TL'dir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2023 yılında 2022 yılına göre %32 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre -%61 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%95 oranında değişim göstermiştir.

2023 yılında değerleme artışındaki düşüşe rağmen sabit kıymet satış karlarının etkisiyle artmıştır. 2024 yılında yine sabit kıymet satış karlarının azalmasının etkisiyle düşüş göstermiştir. 2025/3Ç ve 2024/3Ç dönemlerinde sabit kıymet satış karlarının sınırlı kalması sebebiyle düşmüştür.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 123,6 milyon TL, 8,9 milyon TL, 13,5 milyon TL, 2,3 milyon TL ve 1,9 milyon TL'dir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre -%93 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %52 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%16 oranında değişim göstermiştir. Bakiyedeki tüm hareketler sabit kıymet satış zararına paralel hareket etmektedir.

Finansal Gelirler

Şirket'in finansal gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 44,8 milyon TL, 29,7 milyon TL, 17,6 milyon TL, 13,8 milyon TL ve 21,1 milyon TL'dir.

Şirket'in finansal gelirleri 2023 yılında 2022 yılına göre -%34 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre -%41 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %52 oranında değişim göstermiştir.

2023 yılında adat faiz geliri oluşmaması ve kur farkı gelirlerinin düşmesi nedeniyle düşüş gerçekleşmiştir. 2024 yılında kur farkı gelirlerinin düşme bakiyenin de düşmesini sağlamıştır.

Finansal Giderler

Şirket'in finansal giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 39,4 milyon TL, 119,9 milyon TL, 181,8 milyon TL, 126,6 milyon TL ve 166,4 milyon TL'dir.

Şirket'in finansal giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %204 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre ise %52 değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %31 oranında değişim göstermiştir. Hesap daha çok faiz giderlerindeki hareketlere paralel hareket etmiştir.

Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)

Şirket'in net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları); 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç dönemlerinde sırasıyla -294,5 milyon TL. -

		<p>448,3 milyon TL, 26,1 milyon TL, -2,8 milyon TL ve 97,2 milyon TL olmuştur.</p> <p>Net Dönem Karı</p> <p>Şirket'in net dönem karı / (zararı) 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 168,0 milyon TL, 64,0 milyon TL, 12,6 milyon TL, -77,0 milyon TL ve 14,2 milyon TL'dir.</p> <p>2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde net kar marjları sırasıyla %4,6, %2,0, %0,4, -%3,2 ve %0,6 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Satışların Maliyeti</p> <p>Şirket'in satışlarının maliyeti 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 3,0 milyar TL, 2,3 milyar TL, 2,9 milyar TL, 1,9 milyar TL ve 1,9 milyar TL'dir.</p> <p>Şirket'in satışlarının maliyeti 2023 yılında 2022 yılına göre -%22 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %25 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%1 oranında değişim göstermiştir.</p> <p>Satışların maliyeti, 2023 yılında ilk madde ve malzeme giderlerindeki ve satılan ticari mallar maliyetindeki azalışların etkisiyle düşerken, 2024 yılında aynı bakiyelerdeki artışların etkisiyle artmıştır.</p> <p>Brüt Kar</p> <p>Şirket'in brüt karı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 692,1 milyon TL, 971,6 milyon TL, 540,1 milyon TL, 450,0 milyon TL ve 437,0 milyon TL'dir. Şirket'in brüt karı 2023 yılında 2022 yılına göre %40 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre ise -%44 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%3 oranında değişim göstermiştir. 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde brüt kar marjları sırasıyla %18,9, %29,7, %15,7, %18,9 ve %18,6 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışlar %10 düşerken, satışların maliyetlerini %22 düşürerek brüt kar marjını yukarı çekmeyi başarmıştır. 2024 yılında satışlar %5 artmasına rağmen maliyetlerin %25 artması ile brüt kar marjı %15,7 olarak gerçekleşmiştir.</p>
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	<p>Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 hesap dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında sınırlı olumlu; 30.09.2024 ve 30.09.2025 hesap dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.</p> <p>Anılan sınırlı olumlu görüşün dayanağı olarak; "31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla stokların ve kasa bakiyelerinin fiziki sayımlarını</p>

gözlemleyememiş bulunmaktayız. Alternatif yöntemler kullanmak suretiyle de 31 Aralık 2022 tarihindeki 142.517.998 TL olan stok tutarı ve 8.179.918 TL kasa tutarı ile ilgili yeterli denetim kanıtı elde edilememiştir. 31 Aralık 2022 tarihindeki stok miktarlarının satışların maliyeti, finansal performans ve nakit akışlarının belirlenmesinde önemli olması dolayısıyla, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda raporlanan dönem karı ile nakit akış tablosunda raporlanan faaliyetlerden elde edilen nakit akışlarıyla ilgili herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir.

Şirket 7440 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanunun kapsamında 31.12.2023 tarihli finansal tablolarında işletmede kayıtlarında yer almayan 197.057.138 TL tutarındaki emtiayı stoklar hesabına ve aynı tutarı ilişkili taraflara diğer borçlar hesabına kaydetmek suretiyle kayıtlarına almıştır. Şirket ayrıca ilgili kanun çerçevesinde kasa hesabını 4.747.790 TL, ilişkili taraflardan diğer alacaklar hesabını ise 41.545.069 TL tutarında azaltmış olup ilgili tutarları esas faaliyetten diğer giderler hesabına kaydetmiştir. 7440 Sayılı Kanun kapsamında gerçekleştirilen bu işlemlere ilişkin makul güvence sağlayacak yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilemediğinden, söz konusu işlemlerin finansal tablolara etkilerinin doğruluğu hakkında bir sonuca varılamamıştır.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz." belirtilmiştir.

B.11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

30.09.2025 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi -111.715.009 TL'dir.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
A. Dönen Varlıklar	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189
Net İşletme Sermayesi (A-B)	387.087.212	126.383.030	38.093.223	-111.715.009

		<p>Şirket'in son bilanço dönemi itibarıyla net işletme sermayesi negatif olup, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını aşmaktadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri kapsamında kısa vadeli kaynak kullanımının görece yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.</p> <p>Net işletme sermayesinin negatif gerçekleşmesinde; Şirket tarafından öz tüketime yönelik olarak gerçekleştirilen 161,1 milyon TL tutarındaki 5,93 Mw'lık GES yatırımları, 68,8 milyon TL tutarındaki un paketleme binası yatırımı ile Balıkesir Hububat Lidaş A.Ş.'nin %100 oranındaki paylarının 70 milyon TL bedelle satın alınması gibi duran varlık yatırımlarının ağırlıklı olarak kısa vadeli kaynaklar kullanılarak finanse edilmesi etkili olmuştur.</p> <p>Söz konusu yatırımların, kısa ve orta vadede Şirket'in faaliyet kârlılığına, operasyonel verimliliğine ve nakit yaratma kapasitesine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.</p> <p>Halka arzdan elde edilmesi planlanan net fonun bir kısmının işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır. Ayrıca, Şirket yönetimi tarafından finansal borçların vade yapısının yeniden düzenlenmesi, mevcut banka limitleri bulunması sebebiyle kısa vadeli yükümlülüklerin daha uzun vadeye yayılması ve verimlilik artırıcı tedbirlerin alınması suretiyle net işletme sermayesi açığının giderilmesi hedeflenmektedir.</p>
--	--	--

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilen Payların 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	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 200.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 200.000.000 adet payın 40.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 160.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı	Satış yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır:

	haklar hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı • Oy Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için [●] tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi	Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in karın tespiti ve dağıtımı hususunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur. Şirket'in yönetim kurulunun 12.12.2025 tarih ve 2025/19 sayılı kararı ile, Şirket tarafından kâr dağıtım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politika 22.12.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejiler, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit

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

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir.</p> <p>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket, faaliyet alanlarının her birinde önemli küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rekabetle karşı karşıyadır. • Üretim sektöründe faaliyet gösteren Şirket'in Üretim Tesisleri'nde beklenmedik teknik arızalar, üretimde kesintiler meydana getirebilir. Yedek parça tedarikinde sorunlar yaşanabilir. Yenileme ve iyileştirme projeleri başarısız olabilir. • Şirket Üretim Tesisleri'ne veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatlar ile sözleşmeleri muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Mevzuata herhangi bir uyumsuzluğu olması halinde bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in faaliyetleri ham madde tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Şirket'in tedarik süreçlerinin önemli bir kısmının ilk 10 tedarikçisine dayanmasından dolayı Şirket tedarikçi konsantrasyonu riskine maruz kalabileceği gibi, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar, bu konuda üçüncü taraf lojistik şirketlerinden alınan hizmetlerdeki aksaklıklar, nakliye ve navlun fiyatlarındaki artışlar, Şirket'in tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesine neden olabilir ve bu şekilde Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket ham maddelerin ve yan maddelerin bir kısmını yurt dışından tedarik etmektedir. İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ithalat sürecini olumsuz yönde etkileyebilir. İthalat politikalarındaki olası değişiklikler, tedarik yapılan ülkelerdeki iklimsel, makroekonomik, çevresel ve çeşitli demografik değişiklikler, Şirket'in ithalat faaliyetlerini ve dolayısıyla ham madde teminini olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir. Şirket'in ham madde fiyatları açısından kur dalgalanmalarına maruz kalması ve yabancı para açık pozisyon riski taşıması Şirket'in karlılığını, faaliyetlerini, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Yüksek enflasyon oranları da Şirket'in maliyetlerini arttırarak Şirket'in karlılığı ile finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in faaliyetlerini devam ettirmesi için yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket işletme sermayesini karşılayacak
-----	--	--

finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir, Şirket yeni yatırımlarına ilişkin finansman bulma sıkıntısı çekebilir.

- Stokların etkin şekilde yönetilememesi Şirket'in karlılığını azaltabilir.
- Çeşitli sebeplerle müşterilerin ve tüketicilerin ürün tercihlerinde değişiklik olabilir ve tüketici tercihlerinin Şirket'in portföyünde yer almayan ürünlere doğru kayması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.
- Şirket'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski bulunmaktadır. Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin piyasadan geri çekilmesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyette bulunduğu ürünlerde dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan risk olabilir.
- Çeşitli sebeplerle Şirket'in stratejik plan ve hedefleri gerçekleştirilebilir.
- Şirket'in performansı üst düzey yöneticilerin Şirket'te devamlılığına ve performansına bağlıdır. Kilit ve nitelikli personel kaybı veya yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak olası para cezaları, cezai yaptırım ve yükümlülüklerinde yol açabilecek gıda, iş ve işçi güvenliği, çevre, rekabet ve kişisel verilerin korunması gibi çeşitli mevzuatlara tabidir.
- İstihdam maliyetleri yükseldiğinde, Şirket karlılığı ve satış hacmi azalabilir.
- Bilgi işlem kaynaklı riskler ortaya çıkabilir.
- Şirket'in karşılaştığı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
- Şirket'in fikri mülkiyet hakları ile know-how ve ticari sırlarının korunmasına ilişkin önlemlerinin yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in iş süreçlerinin kayba sebebiyet verebilecek şekilde aksamaması, personel hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamlar ve süreç değişikliklerinin başarılı bir şekilde uygulamaya konulamaması gibi operasyonel riskler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

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

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

• Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

• 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 planlanan yatırımları öngörüldüğü şekilde tamamlanmayabilir, Şirket planlanan yatırımları sonrasında da yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, yatırımları doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göstermeyebilir.

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

• Şirket'in faaliyet gösterdiği üretim sektörü buğday, mısır, arpa, ayçiçek küspesi, soya küspesi ve hububat ziraatına tabi olup, ilgili ürünlerin ziraatı iklimden ve diğer doğa koşullarından etkilenebilir. Doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığından hava koşullarının aşırı sıcak ya da soğuk olması kuraklık, deprem, sel, dolu ve şiddetli yağmur gibi doğal afetler rekolteyi düşürerek üretim faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

• Türkiye'nin tarımsal üretiminin düşmesi ve dışa bağımlılığın artması söz konusu olabilir.

• Enflasyon, işsizlik oranları, borçlanma seviyeleri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı gibi makroekonomik sebepler veya salgın hastalıklar gibi tüketici davranışlarını etkileyebilecek değişiklikler sektörün kârlılığını etkileyebilir.

• Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle glutenli ürünlerin beslenmede azaltılması, beyaz un içeren ürünler yerine organik ürünlere yönelmesi ve Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler Şirket için zamanlı öngörü ve tepki vermeyi zorlaştırabilir.

• Şirket'in faaliyet gösterdiği gıda sektörünün doğası ve küresel ölçekteki sektörünün konumu gereği Şirket, üretim faaliyetlerinde kullandığı ham maddelerin veya satışını gerçekleştirdiği ürünlerin bir

		<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sektöre yeni üreticilerin girmesi, yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve rekabetin artması Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir. <p>Diğer Riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Deprem ve diğer doğal afet riski. • Savaş, Terör olayları ve terör veya savaş tehditlerine ilişkin riskler. • Ukrayna-Rusya savaş hali nedeniyle ürün arzında ve fiyatlarında sorun yaşanabilir. • Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler. - Kredi Riski - Likidite Riski - Piyasa Riski - Kur Riski - Faiz Oranı Riski - Sermaye Riski Yönetimi
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli faktörleri hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> • Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. • Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. • Halka arz sonrasında, Şirket'in mevcuttaki hâkim ortaklarının Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir. • Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. • TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. • Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kâr payı beklentilerini karşılayamayabilir. • Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır.

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

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

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında Pay Tebliği'nin 32. maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetini [●] TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin ise [●] TL'sine katlanması beklenmektedir.

Pay Tebliği'nin 32/4. maddesi uyarınca payların ilk defa halka arz edilmesinde, halka arzın hem sermaye artırımı hem de Şirket'in ortaklarının mevcut paylarının satışı suretiyle gerçekleştirilmesi nedeniyle, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa tarafından alınacak ilk kotasyon ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve hukuki danışmanlık, gideri halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karşılanacaktır. Bu kapsamda, halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maliyet	Karşılayan Taraf	(TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	[●]
Değerleme Hizmetleri	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
Aracılık Komisyonu	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
Hukuki Danışmanlık Hizmeti (Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı)	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin Katlanacağı Toplam Maliyet		[●]
Şirket'in Katlanacağı Toplam Maliyet		[●]
Toplam Maliyet		[●]
Pay Başına Maliyet		[●]

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, talepte bulunması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşların kendileri tarafından belirlenen işlem komisyon

		bedeli, BSMV maliyeti, MKK işlem maliyetleri ve hesap açılış ücretinin yanı sıra, para ya da pay transferine ilişkin ücret talep edilebilecek ve halka arza iştirak eden / talepte bulunan yatırımcılar bu tür maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.												
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:</p> <table border="1"><thead><tr><th>Kullanım Alanı</th><th>Kullanım Yüzdesi (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi</td><td>25-30</td></tr><tr><td>Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması</td><td>40-45</td></tr><tr><td>Unlu Mamüller Tesisi Kurulumu</td><td>20-25</td></tr><tr><td>Lojistik Amaçlı Taşıtların ve Silobasların Artırılması</td><td>5-10</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>100</td></tr></tbody></table> <p>Şirket, halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasını planlamakta olup, yerel ve global ekonomik göstergeler dikkate alınarak belirtilen tahsis oranını artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri, ticari hayatın gereklilikleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişiklik gösterebilir. Şirket halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir ve ayrıca makul bir ekonomik gerekçe ile açıklanabildiği ölçüde yukarıda belirtilen kategoriler dışında da kullanabilecektir.</p> <p>Halka arzdan elde edilecek kaynağın yukarıda belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; TL cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları ve/veya bono ve/veya tahvil ve/veya emtia ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek diğer yöntem ve enstrümanlarda değerlendirilerek Şirket'in finansal yapısına katkı sağlanması planlanmaktadır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.</p>	Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)	İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	25-30	Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması	40-45	Unlu Mamüller Tesisi Kurulumu	20-25	Lojistik Amaçlı Taşıtların ve Silobasların Artırılması	5-10	TOPLAM	100
Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)													
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	25-30													
Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması	40-45													
Unlu Mamüller Tesisi Kurulumu	20-25													
Lojistik Amaçlı Taşıtların ve Silobasların Artırılması	5-10													
TOPLAM	100													
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL'den 247.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait toplam 23.500.000 TL</p>												

		<p>nominal değerli 23.500.000 adet B Grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 70.500.000 TL nominal değerli 70.500.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzı Bulls Yatırım tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar için talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın ve halka arzda satışa aracılık edecek Bulls Yatırım'ın internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arz edilecek toplam 70.500.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none"> • [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Yüksek Başvurulmuş Yatırımcılara, • [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Şirket halka arz geliri elde edecektir.</p> <p>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti, değerleme kuruluşunun değerlendirme ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.</p> <p>Şirket ile Konsorsiyum Lideri olarak görev alan 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 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</p>

arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ve Şirket'in 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ve Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %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 halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile makine ve gayrimenkul değerlendirme raporunu hazırlayan Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. Şirket'e sunduğu değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermaye artırımını ve ortak sayısı yoluyla paylarını halka arz etmektedir. Şirket, 29.12.2025 tarih ve 2025/22 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 29.12.2025 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 edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.</i>) taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket'in mevcut pay sahipleri Halil Servet Tellioğlu, Mert Tellioğlu, Buse Tellioğlu Altındış ve Yiğit Tellioğlu ayrı ayrı verdikleri 29.12.2025 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (<i>varsa halka arz edilen kısım hariç</i>), 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 etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.</i>) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p>						
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay</p>	<p>Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 30.09.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.</p> <table><tr><td>Sulanma Etkisi</td><td>(TL)</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td><td>200.000.000,00</td></tr></table>	Sulanma Etkisi	(TL)	Halka Arz Öncesi Defter Değeri	[●]	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	200.000.000,00
Sulanma Etkisi	(TL)							
Halka Arz Öncesi Defter Değeri	[●]							
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	200.000.000,00							

	almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[•]
		Halka Arz Fiyatı	[•]
		Sermaye Artırımı (nominal TL)	47.000.000
		Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	[•]
		Halka Arz Masrafları	[•]
		Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[•]
		Halka arz Sonrası Defter Değeri	[•]
		Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	247.000.000
		Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[•]
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[•]
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[•]
		Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[•]
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[•]
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, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.	

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Ahmet Cihat Kumuşoğlu
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	TÜRMOB
Adresi	:	Maslak Mahallesi Sümer Sk. No: 4/2 Sarıyer/İstanbul

Şirket'in 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Harun Aktaş
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	TÜRMOB
Adresi	:	Koru Mah. İhlamur Cad. No: 2 İç Kapı No: 8 Çankaya /

	Ankara
--	--------

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin finansal tabloları RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından; 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin finansal tabloları ise Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

İzahname'ye konu finansal tabloların denetimini sağlayan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin değiştirilme nedeni mali sebeplerden kaynaklanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerine ait finansal durum tabloları ve 01.01 – 31.12.2022, 01.01 – 31.12.2023, 01.01 – 31.12.2024, 01.01 – 30.09.2024 ve 01.01 – 30.09.2025 dönemlerine ait kar-zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
VARLIKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203
Dönen Varlıklar	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180
Nakit ve Nakit Benzerleri	142.929.061	9.302.673	275.285.582	159.029.446
Finansal Yatırımlar	46.935.084	-	-	-
Ticari Alacaklar	526.389.874	430.537.310	612.297.210	353.897.926
İlişkili Taraflar	35.602.865	23.222.710	36.189.189	28.874.231
Diğer Taraflar	490.787.009	407.314.600	576.108.021	325.023.695
Diğer Alacaklar	86.380.495	281.979	362.980	9.023.874
İlişkili Taraflar	85.862.836	-	199.370	4.162.086
Diğer Taraflar	517.659	281.979	163.610	4.861.788
Stoklar	178.759.749	312.007.534	526.250.664	410.662.439
Peşin Ödenmiş Giderler	17.376.182	51.856.890	25.555.440	65.038.177
İlişkili Taraflar	48.414	71.691	472.624	42.765.109
Diğer Taraflar	17.327.768	51.785.199	25.082.816	22.273.068
Diğer Dönen Varlıklar	66.233.693	60.116.588	83.052.216	79.865.318
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180
Duran Varlıklar	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	93.673.819	105.902.477	150.454.868	213.263.257
Maddi Duran Varlıklar	891.391.398	2.376.327.596	2.154.213.325	2.188.868.436
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.532.787	1.633.645	1.329.026	508.223
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	1.783.500	1.256.268	754.391
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26.335.113	34.947.507	29.331.949	23.499.716
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023
TOPLAM VARLIKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203
KAYNAKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189
Kısa Vadeli Borçlanmalar	290.194.981	226.677.910	564.574.088	687.930.986
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	140.736.240	69.437.341	126.136.837	49.742.249
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819
<i>Kredi Kartı Borçları</i>	<i>1.103.811</i>	<i>36.081.961</i>	<i>172.383.078</i>	<i>14.543.819</i>
Ticari Borçlar	92.381.772	111.894.221	542.088.242	285.920.986
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>2.986.855</i>	<i>3.151.501</i>	<i>41.084.145</i>	<i>24.356.451</i>
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>89.394.917</i>	<i>108.742.720</i>	<i>501.004.097</i>	<i>261.564.535</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	8.887.691	11.310.085	11.857.516	13.605.493
Diğer Borçlar	1.167.911	138.133.376	600.557	67.836.600
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>1.048.554</i>	<i>138.133.376</i>	<i>600.557</i>	<i>67.836.600</i>
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>119.357</i>	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	137.040.614	124.677.098	63.292.507	63.519.259
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>32.845.626</i>	<i>31.657.969</i>	-	-
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>104.194.988</i>	<i>93.019.129</i>	<i>63.292.507</i>	<i>63.519.259</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.076.226	11.025.025	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.443.666	2.369.742	2.545.751	3.851.082
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	411.353	1.626.515	2.008.522	3.418.068
<i>Diğer Karşılıklar</i>	<i>1.032.313</i>	<i>743.227</i>	<i>537.229</i>	<i>433.014</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	884.014	6.113.185	1.232.293	2.281.715
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189
Uzun Vadeli Yükümlülükler	434.296.105	464.560.799	390.133.996	367.202.846
Uzun Vadeli Borçlanmalar	334.253.070	161.378.502	113.751.532	45.070.708
Uzun Vadeli Karşılıklar	11.492.645	10.425.213	11.195.213	14.240.763
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11.492.645	10.425.213	11.195.213	14.240.763
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	88.550.390	292.757.084	265.187.251	307.891.375
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	434.296.105	464.560.799	390.133.996	367.202.846
ÖZKAYNAKLAR	965.724.224	2.182.416.956	1.984.544.663	1.947.976.168

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	854.528.171	2.057.594.223	1.856.773.377	1.947.976.168
Ödenmiş Sermaye	123.215.000	123.215.000	123.215.000	200.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.315.474.703	1.315.474.703	1.315.474.703	1.315.474.703
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-7.998.446	1.154.191.044	943.748.188	944.955.227
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	129.180.446	158.150.774	158.150.774	158.609.268
<i>Yasal Yedekler</i>	<i>129.180.446</i>	<i>158.150.774</i>	<i>158.150.774</i>	<i>158.609.268</i>
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-874.444.738	-743.762.743	-693.437.298	-685.288.848
Net Dönem Karı/Zararı	169.101.206	50.325.445	9.622.010	14.225.818
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	111.196.053	124.822.733	127.771.286	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	965.724.224	2.182.416.956	1.984.544.663	1.947.976.168
TOPLAM KAYNAKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203

KAR-ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	1.01.2022	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Hasılat	3.658.110.865	3.276.203.002	3.431.457.099	2.384.108.428	2.344.743.217
Satışların Maliyeti (-)	-2.966.019.838	-2.304.602.119	-2.891.336.783	-1.934.113.176	-1.907.707.377
TİCARİ FAALİYETLERD EN BRÜT KAR (ZARAR)	692.091.027	971.600.883	540.120.316	449.995.252	437.035.840
Genel Yönetim Giderleri (-)	-69.318.484	-95.888.222	-131.586.899	-97.814.596	-74.256.633
Pazarlama Giderleri (-)	-187.755.161	-208.692.434	-276.166.450	-206.032.203	-212.677.492
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	145.131.015	209.805.069	154.972.679	55.950.060	99.139.320
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-77.351.392	-482.365.244	-146.977.903	-69.643.376	-88.203.084
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	502.797.005	394.460.052	140.361.743	132.455.137	161.037.951
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	98.541.547	130.518.879	50.879.205	3.729.340	196.718
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-123.555.918	-8.922.188	-13.545.091	-2.329.814	-1.945.946

KAR-ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	1.01.2022	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	477.782.634	516.056.743	177.695.857	133.854.663	159.288.723
Finansman Giderleri	-39.421.758	-119.948.283	-181.845.093	-126.620.662	-166.415.387
Finansman Gelirleri	44.804.644	29.728.991	17.573.021	13.834.928	21.066.671
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-294.499.093	-448.251.341	26.095.332	-2.801.538	97.205.367
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	188.666.427	-22.413.890	39.519.117	18.267.391	111.145.374
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-20.697.050	86.381.405	-26.900.749	-95.281.383	-96.919.556
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-17.028.441	-14.238.994	-3.411.179	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-3.668.609	100.620.399	-23.489.570	-95.281.383	-96.919.556
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	167.969.377	63.967.515	12.618.368	-77.013.992	14.225.818
DÖNEM KARI (ZARARI)	167.969.377	63.967.515	12.618.368	-77.013.992	14.225.818
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.131.829	13.642.070	2.996.358	11.697.135	-
Ana Ortaklık Payları	169.101.206	50.325.445	9.622.010	-88.711.127	14.225.818
PAY BAŞINA KAZANÇ (ZARAR)	1,37	0,41	0,08	-0,72	0,12
Pay Başına Kazanç (Zarar)	1,37	0,41	0,08	-0,72	0,12
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	1,37	0,41	0,08	-0,72	0,12
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER					
Kar veya Zararda Yeniden	-7.998.446	1.162.189.490	-210.442.856	772.900	1.207.039

KAR-ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	1.01.2022	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Sınıflandırılmayacaklar					
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	1.457.178.743	-260.466.531	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-9.998.058	-9.124.187	-2.586.289	966.126	1.508.799
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	1.999.612	-285.865.066	52.609.964	-193.226	-301.760
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları), Vergi Etkisi	-	-287.689.903	52.092.707	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	1.999.612	1.824.837	517.257	-193.226	-301.760
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-7.998.446	1.162.189.490	-210.442.856	772.900	1.207.039
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	159.970.931	1.226.157.005	-197.824.488	-76.241.092	15.432.857

Finansal tablolar, TMS-29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına uygun olarak ve 30.09.2025 tarihli satın alma gücü esasına göre sunulmuştur.

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan 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 gerçekleştirmeleri 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 açısından 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. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket, faaliyet alanlarının her birinde önemli küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rekabetle karşı karşıyadır.

Şirket, hizmet verdiği pazarlarda çok sayıda küresel şirketin yanı sıra ulusal, bölgesel ve yerel şirketlerle yoğun bir rekabet içindedir. Beklenen karlılık seviyelerine ulaşabilmek için Şirket, mevcut müşterilerini ve tüketicilerini elde tutmalı, yeni müşteri ve tüketicileri çekebilmek için gerekli marka bilinirliğini, hizmet seviyelerini, ürün kalitesini ve performansını ve rekabetçi fiyatlandırmayı sürdürmeli; ayrıca yeni ürünler geliştirmeye ve sunmaya devam etmelidir. Bununla birlikte, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör içerisindeki ürün gamları ile ilgili tüketici eğilimlerindeki değişimlere uygun ürün geliştirememesi veya gelişen üretim teknolojilerine ve pazarlama trendlerine yatırım yapmaması durumunda, Şirket verimliliğini kaybedebilir ve rakiplerine göre rekabet açısından dezavantajlı duruma düşebilir. Şirket piyasada başarılı bir şekilde rekabet edemezse, işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in ürünlerini sattığı fiyatlar ve piyasaya yeni sürülen ürünlere yönelik tahmini talep, Türkiye ve dünyadaki un, irmik ve buğday ürünlerine ilişkin tüketici talebinin seviyesinden etkilenebilmektedir. Türkiye ve dünyadaki un, irmik ve buğday ürünleri sektörü, tüketicilerin beslenme alışkanlıklarındaki değişiklikler veya alternatif ürünlerin yarattığı rekabet nedeniyle daha yavaş bir büyüme sürecine girebilir. Bu durum, un, irmik ve buğday ürünlerine olan talebin fiyat açısından daha avantajlı ülkelere kaymasına yol açabilir. Rekabetçi baskıların artması nedeniyle sektörde faaliyet gösteren şirketlerin küresel pazar payının azalması veya beklenen hızda büyümemesi söz konusu olabilir. Bu durum, sektördeki şirketlerin ürünlerine yönelik talebi sınırlandırabilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması veya iyileştirememesi, faaliyetlerini ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ürettiği ürünlerin tamamını Türkiye'de kurulu Üretim Tesisleri'nde üretmektedir. Şirket'in bir adet Yem Fabrikası ve bir adet Un Fabrikası bulunmaktadır. Üretilen un ürünlerinin bir kısmı ihraç edilmekte ve dünya pazarına sunulmaktadır. Şirket, ihracat faaliyetleri kapsamında diğer ülkelerde üretim tesisleri bulunan üreticilerle de rekabet etmektedir.

Gelişmekte olan ülkeler başta olmak üzere bazı ülkeler, politikaları gereği ihracatı destekleyebilmektedir. Ancak bazı ülkeler yerli tarım ürünlerini koruma eğilimindedir ve bu eğilim zaman içinde artabilir. Bu nedenle, yerli zirai üretimi korumak veya uluslararası ilişkilerden kaynaklanan diğer nedenlerle bazı ülkeler ithalatın tamamına veya belirli ülkeler bazında yüksek gümrük tarifeleri uygulayabilir ve tarife dışı zorluklar veya engeller çıkarabilir. Şirket'in satışlarının

önemli bir kısmının yapıldığı ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin bu yönde hareket etmesi halinde, Şirket'in satışları ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Kıtlık dönemlerinde ülkeler tarım ürünlerine ihracat yasakları getirebilir. Bu durumlarda Şirket ürünlerini daha düşük fiyatlarla yerel piyasada satmak zorunda kalabilir. Bu tür gelişmeler, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. Üretim sektöründe faaliyet gösteren Şirket'in Üretim Tesisleri'nde beklenmedik teknik arızalar, üretimde kesintiler meydana getirebilir. Yedek parça tedarikinde sorunlar yaşanabilir. Yenileme ve iyileştirme projeleri başarısız olabilir.

Şirket'in Üretim Tesisleri'nde kullandığı alt yapı, sistemler, üretim hatları, makine ve ekipmanların eskimesi söz konusu olabilir ve bu eskimeye bağlı olarak teknik arızalar gerçekleşebilir. Bu teknik arızalar makine ve ekipmanların olağan yıpranmasından, bakım eksikliğinden, işletme hatalarından kaynaklanabilir. Bu arızaların bakım ve onarım işlemleri teknik müdahaleler ile giderilemeyebilir, yedek parça temini gerekli olabilir. Gerekli yedek parçaların temininde aksaklıklar veya gecikmeler yaşanabilir. Netice olarak üretimde aksaklıklar meydana gelebilir.

Un Fabrikası'nın ihtiyaç duymuş olduğu buğday, tarıma dayalı üründür. Şirket aynı zamanda yem sektöründe de faaliyet göstermekte olup Yem Fabrikası'nda ham madde olarak hububatlar, ayçiçek küspesi, soya küspesi, DDGS, buğday kepeği, nişasta ve meyve posası vb. gıda sanayi üretim atıklarını kullanmaktadır. Ham madde ihtiyacı tamamen tarıma dayalı ürünler olan Şirket, tarım sektöründe yaşanan olumsuzluklardan direkt olarak etkilenmektedir. Kuraklık, iklim değişikliği, doğal afetler, diğer tarımsal hastalıklar vb. başta buğday olmak üzere mısır, pirinç ve nohut gibi ürünlerin zamanında ve hedeflenen düzeyde üretimi gerçekleşmeyebilir.

Üretim Tesisleri'nde kullanılan elektrik ihtiyacının 2024 yılında yaklaşık %54'lük, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %76'lık kısmı Şirket'in kendi GES'inden karşılanmaktadır. Elektrik ihtiyacının geri kalan bölümü üçüncü kişilerden satın alınmaktadır. Elektrik ve/veya doğal gaz gibi girdilerin birim fiyatlarında yaşanabilecek artışlar ile piyasadaki arz-talep dengesine ilişkin gelişmeler, Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir.

Makine ve ekipmanların garanti süresinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi durumunda Şirket, ilgili onarım veya yenileme maliyetlerini karşılamak zorunda kalabilir.

Üretim faaliyetlerindeki kesintiler veya verim düşüklüğü, Şirket'in gelirlerini azaltabilir, fiyatlara yansıtılamayan işletme bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir, karlılığını azaltabilir. Şirket meydana gelebilecek bu tip zarar riskini yönetmek için çeşitli sigortalara sahip olmasına rağmen, bu sigortalar, meydana gelen tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir. Şirket'in gelirlerinde de önemli bir azalmaya veya sigorta poliçeleriyle karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına neden olabilir.

3. Şirket Üretim Tesisleri'ne veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatlar ile sözleşmeleri muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Mevzuata herhangi bir uyumsuzluğu olması halinde bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla her türlü üretim ve operasyonel faaliyetlerini Un Fabrikası'nda ve Yem Fabrikası'nda gerçekleştirmektedir. Şirket, Un Fabrikası'nda ve Yem Fabrikası'nda işyeri açma ve çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler gibi çeşitli izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir.

Şirket her ne kadar faaliyette bulunduğu tesislerde 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. Şirket, ilgili mevzuat hükümleri gereği sağlamakla yükümlü olduğu şartları yerine getiremez ise,

Yeniden mevzuat hükümleri gereği sahip olması gereken izin ve ruhsatları somut olayın şartları

uyarınca sürekli veya geçici olarak kaybedebilecek veya yenilemeyebilecektir. Bu kapsamda, 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 olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket, çevreyle ilgili çeşitli kanun ve düzenlemelere tabidir. Bu kanun ve düzenlemeler, diğer hususların yanı sıra, kirliliğe yol açan maddelerin havaya, suya ve şehir drenaj sistemlerine salınmasını, tehlikeli maddelerin bulundurulmasını, idare edilmesini, salınması ile imhasını ve tehlikeli maddelere maruz kalınmasını düzenlemektedir. Bu kanun ve düzenlemeler ihlal halinde çevreyi kirletenler ve bazı durumlarda onların yönetim kurulu üyeleri için ciddi cezalar ve para cezaları öngörmektedir. Bu kanun ve düzenlemelere uymamak; ruhsatların iptaline, faaliyetlerin askıya alınmasına ve/veya yaptırım para cezası ve cezai işlemlerin uygulanmasına yol açabilir. Söz konusu durumların her biri Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

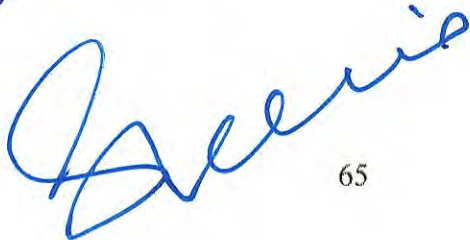
Çevre kanunlarına uyulmaması, idari makamlar veya mahkemeler tarafından ciddi cezalar yüklenmesine ve faaliyetin ciddi şekilde kısıtlanması yol açabilir ve bu da Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in sahip olduğu veya kiraladığı gayrimenkullerin kirliliğe maruz kalması halinde Şirket büyük para cezalarına çarptırılabilir veya çevre ıslah anlaşmalarından sorumlu tutulabilir. Söz konu para cezaları da Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Gıda sektörü, kamu sağlığı ile yakın ilişkisi nedeniyle idari kurumlar tarafından düzenlenen ve denetlenen bir sektördür. Sektörde faaliyet gösteren ortaklıklar, tabi olduğu mevzuatlar ile tam uyumlu olmalıdır. Ayrıca, ileride mevzuatta yapılacak değişiklikler ile yeni standartlar ve yeni kurallar getirilmesi durumunda, sektördeki ortaklıkların veya tedarikçilerin, bu yeni standart ve kurallara uyumu için, yeni yatırımlar yapması gerekebilir. Bu durumda, sektördeki ortaklıklara mali olarak yük getirebileceği gibi, bu uyumu hemen sağlayamayan iş ortaklıklar nedeniyle tedarik zincirinde aksamalar yaşanabilir.

Sektörde faaliyet gösteren ortaklıkları ürünlerinin satıldığı ülkelerin gıda standartlarına ve kodekslerine uygun olması gerekmektedir. Aksi halde ihracat yapılan ülkelerde pazar kaybı yaşanabilir ve ortaklıkların faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in ürünlerinin ihraç edildiği ve satıldığı ülkelerde söz konusu ürünlere ilişkin gıda standartlarına ve kodekslerine uyum gösterilmesi gereklidir. Aksi takdirde, Şirket ürünlerini ilgili ülkeye ihraç edemeyecek ve satamayacaktır. Gıda standartlarında ve/veya kodekslerinde yapılan değişikliklere söz konusu standart ve kodekslerde öngörülen sürelerde uyum sağlanamaması durumunda ihracat ve yurt dışı satışlarda zorluklar yaşanabilir, ihracat ve yurt dışı satışlar azalabilir hatta ürünlerin piyasadan geri çekilmesi söz konusu olabilir. Bütün bu durumlar Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.


TELLIOĞLU
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karaçi V.D. 537 017 4000 - Tic. Sic. No: 11551
Yeniköy Mh. Yeniköy 61 Kat: Kat: 10 Un No: 180
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Mersis No: 0837017400000011




BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

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

4. Şirket'in faaliyetleri ham madde tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Şirket'in tedarik süreçlerinin önemli bir kısmının ilk 10 tedarikçisine dayanmasından dolayı Şirket tedarikçi konsantrasyonu riskine maruz kalabileceği gibi, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilmesi, üretimde kullanılan ham maddelerin zamanında, yeterli miktarda ve uygun maliyetle temin edilmesine bağlıdır. Şirket, buğday, nişasta ve çeşitli hububat ürünleri gibi ana ham maddelerini çoğunlukla Türkiye'de yerleşik tedarikçilerden temin etmektedir. Şirket'in ham madde tedarikinin önemli bir bölümünün ilk 10 tedarikçisinden karşılanması, Şirket'i tedarikçi konsantrasyonu riskine maruz bırakmaktadır. Bu tedarikçilerle ticari ilişkilerin sürdürülememesi, tedarik koşullarının ağırlaşması, taleplerin artması, tedarik hacminin daralması veya tedarik fiyatlarının artması gibi durumlar Şirket'in üretim kapasitesini ve maliyet yapısını olumsuz etkileyebilir.

Tedarikçi konsantrasyonu nedeni ile doğabilecek risklere ek olarak, tedarikçiler ile geliştirilen ticari ilişkiler bakımından, Şirket'in tedarikçileri, daha kârlı pazarlara veya müşterilere yönelerek Şirket'e ürün ve/veya ham madde tedarik etmeyi azaltabilir veya bırakabilir. Şirket tedarikçileriyle ticari koşullarda anlaşma sağlayamayabilir. Şirket'in, operasyonel işleyişinin sürekliliğini sağlayabilmesi bakımından ham madde tedarikinde aksaklıklar yaşanmaması, tedarikçilerle kurduğu ilişkileri sürdürebilmesi önem arz etmektedir.

Ham madde tedarikçileri; Şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya karar verirse Şirket, kabul edebilir seviyede kalite ve ticari hüküm ve koşullarına sahip alternatif tedarikçileri kendi üretiminde gecikme meydana gelmeden bulmakta zorlanabilir. Şirket'in mevcut tedarikçilerinin gelecekte talebi karşılayamaması veya bu tedarikçiler ile uygun koşullar üzerinde anlaşmaya varamaması, tedarikçilerin vaktinde veya önerilen kalitede ve/veya bedelde ürün tedarik edememesi ürünlerde ayıpların bulunması teslimatta gecikmeler meydana gelmesi gibi durumlar söz konusu olabilir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı için ürün tedarikinin düzenli olarak devam etmesi gerektiğinden, tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in Üretim Tesisleri'nin gereken kapasite çalışmasına engel olabilir ve Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir. Bu durumun maliyelerde artış yaşatabileceği için veya ürün kalitesini olumsuz olarak etkileyeceğinden, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumu, faaliyet sonuçları ileriye yönelik beklentileri üzerinden önemli derecede olumsuz etki bırakabilir. Buğday ve yem üretiminde kullanılan arpa, mısır soya ve ayçiçeği birer tarım ürünü olması hasebiyle tarım sektörünün yaşadığı belirsizlikler de bakliyat ve buğday arzını doğrudan etkilemektedir. Yerli üretim, kuraklık iklim değişiklikleri, doğal afetler, bu ürünleri etkileyen çeşitli hatalıklar gibi etkenlerle talebi karşılayacak düzeyde olmayabilir.

Şirket ham madde temin edilebilirliğindeki dalgalanma risklerine ve ham madde fiyatlarındaki dalgalanma riskine maruz kalabilir. Enerji ve navlun fiyatlarının artışı tedarik imkanlarını

azaltabilirken; ham madde talebinin artması ise Şirket'in arz edeceği ham madde miktarının ve toplam talebi doğru bir şekilde öngörememesine yol açabilir. Ayrıca, tedarik şartlarının ağırlaşması ve tedarik zincirinde yaşanabilecek kırılmalar, özellikle yeni hasat döneminde yapılacak mahsul alımlarının doğru şekilde planlanamamasına sebep olabilir. İdari otoriteler tarafından getirilen önlemler, olası gümrük vergi artışları, doğal afetler, savaşlar ve Şirket'in kontrolünde olmayan diğer öngörülemeyen faktörler de riskleri artırabilir. Yeterli satış gerçekleştiremediği durumlarda Şirket'in ham madde stokları artabilir, depolama ve lojistik maliyetleri artabilir, ham madde bozulabilir ve kullanılamaz hale gelebilir.

Türkiye'nin ithal ettiği ülkelerde yaşanan savaşlar, uluslararası siyasi krizler ve benzeri nedenlerle bakliyat ve buğday gibi ürünlerin ithalatı zorlaşabilir veya azalabilir. Makroekonomik faktörler, idari otoriteler ve resmî kurumlar tarafından uygulanan önlemler ve kısıtlamalar, doğal afetler ve Şirket'in kontrolü dışında kalan ve öngörülmesi zor olan diğer nedenler de tedarik zincirini etkileyebilir. Bu durumlar, tedarikçilerin yeterli hacimde bu ürünleri ithal edememelerine yol açabilir. Şirket, istenilen miktar ve fiyatlarla bakliyat ve buğday temin edememesi halinde, üretimini, faaliyet sonuçlarını, karlılığını ve geleceğe yönelik beklentilerini önemli derecede olumsuz etkileyebilir. Bu tür sorunların ortaya çıkması, Şirket'in finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye dönük beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

5. Tedarik zincirinde yaşanacak aksaklıklar, bu konuda üçüncü taraf lojistik şirketlerinden alınan hizmetlerdeki aksaklıklar, nakliye ve navlun fiyatlarındaki artışlar, Şirket'in tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesine neden olabilir ve bu şekilde Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullanılan ana ham maddeler, ilgili fabrika bazında aşağıdaki şekildedir:

Un Fabrikası: Ana ham madde tamamen buğdaydan oluşmaktadır. Un üretim süreçlerinde buğday dışında temel bir ham madde kullanılmamaktadır. Buğday, ağırlıklı olarak yerli üretici ve doğrudan Şirket tarafından ithalat ile tedarikçilerden temin edilmektedir.

Yem Fabrikası: Yem üretiminde ise buğday kepeği, arpa, mısır, ayçiçek küspesi ve soya küspesi başta olmak üzere çeşitli hububat ve yağlı tohum türüleri kullanılmaktadır. Bu ham maddeler de çoğunlukla yerli üreticilerden ve Türkiye'de ilgili ürünlerin ithalatını yapan tedarikçilerden sağlanmaktadır. Un üretimi süreçleri sonucunda ortaya çıkan buğday kepeği, yem ham maddelerinden biri olarak değerlendirilmektedir.

Ham maddenin taşınmasında Şirket, ilişkili taraflarıyla üçüncü taraf lojistik firmalarıyla iş birliği yapmaktadır. Lojistik firmalarının karşılaşılabileceği çeşitli alt yapı sorunları, petrol fiyatlarındaki dalgalanmalar, lojistik zincirinde meydana gelebilecek kırılmalar, olumsuz hava koşulları veya lojistik hizmetlerini etkileyebilecek diğer olaylar ham maddenin Şirket'e iletilmesini geciktirebilir veya imkânsız hale getirebilir.

Şirket'in ham madde tedarikinde, taşıma ve teslimat hizmetleri; pandemi, kötü hava koşulları, doğal afetler, teknolojik sorunlar, iş kesintileri, işin yavaşlaması, grev ve lokavtın yanı sıra lojistik zincirindeki kanalların kapanması, uluslararası nakliye mevzuatından kaynaklanan engeller, petrol fiyatlarındaki artış, nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış gibi çeşitli risklere maruz kalabilir.

Bu şekilde, üçüncü taraf lojistik firmalarından destek alan Şirket, bu hizmetleri almakta zorlanabilir ya da bu hizmetlerin maliyetinde artışlar görülebilir, ham madde elde etmek veya bitmiş ürünü sevk etmek için verimli alternatifler bulamayabilir.

Şirket'in hizmet aldığı uluslararası çalışan lojistik firma ve acentelerin Şirket'e lojistik konuları ile ilgili, zamanında ve doğru bilgi iletmemeleri, müşterilerin siparişlerini zamanında teslim etmemeleri, önemli hizmet verilerini sunmamaları söz konusu olabilir ve bu durum bazı gider ve zamanında finansal raporlara yansıtılamamasına da sebep olabilir.

6. Şirket ham maddelerin ve yan maddelerin bir kısmını yurt dışından tedarik etmektedir. İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ithalat sürecini olumsuz yönde etkileyebilir. İthalat politikalarındaki olası değişiklikler, tedarik yapılan ülkelerdeki iklimsel, makroekonomik, çevresel ve çeşitli demografik değişiklikler, Şirket'in ithalat faaliyetlerini ve dolayısıyla ham madde teminini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullandığı buğday, mısır, arpa, ayçiçek küspesi ve soya küspesi vb. hububat ürünlerinin 2022 yılı itibarıyla yaklaşık %83 oranındaki kısmını, 2023 yılı itibarıyla yaklaşık %66 oranındaki kısmını, 2024 yılı itibarıyla yaklaşık %91 oranındaki kısmını ve 2025/09 itibarıyla yaklaşık %95 oranındaki kısmını yurt içi tedarikçilerden temin edilmekle birlikte, ham maddenin 2022 yılı itibarıyla yaklaşık %17 oranındaki kısmını, 2023 yılı itibarıyla yaklaşık %33 oranındaki kısmını, 2024 yılı itibarıyla yaklaşık %9 oranındaki kısmını ve 2025/09 itibarıyla yaklaşık %5 oranındaki kısmını yurt dışından da tedarik edilebilmektedir. Ham madde arzını etkileyen faktörler arasında pandemi, savaşlar, küresel iklim krizi, gıda arz güvenliği önemli bir yer tutmaktadır. Özellikle Covid-19 sonrası dönemde gıdanın "*stratejik bir güvenlik konusu*" olarak algılamaya başlaması sebebiyle ülkeler yurt içi stoklarını artırmaya yönelik eylemlerde bulunmakta ve korumacı politikalar izlemektedir. İklim değişikliği ile yaşanan kuraklıklar ve ani hava olayları tarım ürünleri üretiminde belirsizlikleri artırmaktadır. Ülkeler bu nedenle kritik tarım ve gıda ürünleri stoklarını yükseltmekte, gıda arz güvenliğini ön plana almaktadır. Bu çerçevede, Türkiye'nin ithalat politikasında yapılacak olası değişiklikler, tedarik yapılan ülkelerdeki politik, ticari, iklimsel, makroekonomik, çevresel ve çeşitli demografik değişiklikler Şirket'in yurt içinden ikame edemeyeceği ham maddeler kapsamında ham madde temininde sıkıntı yaşamasına sebep olabilir. Şirket'in ham madde tedariki pahalılaşabilir, istenilen nitelikte ve/veya nicelikte ham madde tedarik edilemeyebilir. Şirket'in ham madde ithalatı yaptığı ülkelerin korumacı ticaret politikalarını sertleştirmeleri ve/veya ek gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler uygulaması Şirket'in ham madde ithalat faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir, Şirket'in ürün maliyetlerini arttırabilir, artan maliyetlerin ürün fiyatlarına yansıtılamaması brüt karlılığı düşürebilir, artan maliyetin ürün fiyatlarına yansıtılması durumunda ise ürün satışlarının düşmesine sebep olabilir. İlâveten, Şirket'in her ürün gamı için hem yurt içi hem yurt dışında sınırlı sayıda tedarikçi ile çalışması durumunda ham maddeye ulaşımı sekteye uğrayabilir. Bu durum Şirket'in pazar ve kâr kaybına neden olabilir.

7. Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir. Şirket'in ham madde fiyatları açısından kur dalgalanmalarına maruz kalması ve yabancı para açık pozisyon riski taşıması Şirket'in karlılığını, faaliyetlerini, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Yüksek enflasyon oranları da Şirket'in maliyetlerini arttırarak Şirket'in karlılığı ile finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, 30.09.2025 tarihi itibarıyla net satışlarının sadece %22'sini ihracat satışlarından, oluşmakla birlikte, ham madde alımlarının %10 gibi önemsiz bir kısmının yabancı para cinsinden olması nedeniyle Şirket kur dalgalanmalarından doğrudan olumsuz etkilenmemektedir.

Ayrıca Şirket'in temin ettiği ham madde kalemleri bakımından maliyetlerin Euro ve ABD Doları cinsinden olmak üzere temelde emtia fiyatlarına bağlı olması sebebiyle döviz kurundaki ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir, maliyetler ve satış fiyatlarında kur farkı doğmasına sebep olabilir.

Şirket satış faaliyetleri kapsamında 30.09.2025 tarihi itibarıyla %22'sini yurt dışı müşterilerine döviz bazlı gerçekleştirmiştir. İlaveten Şirket, yurt içi müşterilerine de satış faaliyetine konu ürünü döviz bazlı fiyatlasa da yurt içindeki tahsilatının tamamını Türk Lirası cinsinden vadeli olarak gerçekleştirmektedir. Şirket'in yurt içi ve yurt dışı satışları birlikte değerlendirildiğinde, Şirket'in satış vadeli ciro tahminleme 60 gün süre ile belirlenmekte ve yurt içi satışlarındaki tahsilatın tamamı

vadeli, yurt dışı satışlarındaki tahsilatın ise bir kısmı vadeli olarak sağlanmaktadır. Anılan sebeplerden, Şirket tedarik ve satış 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 finansal durumu döviz kurlarındaki dalgalanmalardan veya herhangi bir döviz krizinden olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket kur kaynaklı maliyet artışını ürün fiyatlarına birebir yansıtamayabilir, yansıtırsa dahi ürün fiyatlarında meydana gelen artış nedeniyle talepte azalma ve satış hacminde düşüş yaşanabilir, Şirket karlılık oranlarını muhafaza edemeyebilir. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü değişiklikler sebebiyle Şirket, maliyetlerde yaşanan artışları satış fiyatlarına yansıtıncaya dek, söz konusu kur farkları Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in yürüttüğü mevcut üretim faaliyetlerine ilişkin olarak doğan maliyetler içerisinde ayrıca, işçilik maliyetleri ile enerji maliyetleri önemli bir paya sahip olup bu giderler Şirket özelinde Türk Lirası cinsinden belirlenmekte ve bu sebeple yurt içindeki enflasyon oranından doğrudan etkilenmektedir. Yurt içindeki enflasyon oranının yüksek olduğu ve Şirket'in satış faaliyetlerine konu ürünlerin fiyat artış oranının enflasyon oranını yakalayamadığı dönemlerde; Şirket'in maliyetlerindeki artış oranı, Şirket'in hasılatındaki artışın üzerinde olabilir. Şirket, Türk Lirası cinsinden satış fiyatlarına, enflasyon oranındaki artışı yeterince hızlı ve yeterli meblağlarda yansıtamayabilir. Bu tür bir riskin yaşanması; Şirket'in karlılığı ile satış hacmi ve kabiliyetinin azalmasına, Şirket'in faaliyetlerinin daralmasına ve Şirket'in finansal durumunun negatif yönde etkilenmesine sebep olabilir.

8. Şirket'in faaliyetlerini devam ettirmesi için yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket işletme sermayesini karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finanse etmesi için finansman bulması gerekebilir, Şirket yeni yatırımlarına ilişkin finansman bulma sıkıntısı çekebilir.

Şirket'in faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Şirket üretim, satış ve pazarlama faaliyetleri ile ihtiyaç duyduğu ham madde, sarf ve yatırım malzemeleri, işçilik, enerji, lojistik, makine, teçhizat ve satın aldığı hizmetler dahil girdilerde maliyet artışlarına maruz kalmaktadır. Özellikle üretim ve operasyon girdilerinin fiyatlarındaki dalgalanmalar, ani değişiklikler ve kur dalgalanmaları Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir. Şirket her ne kadar artan maliyetleri öngörmek için çalışmalar yapsa da gerçekleşen maliyetler öngördüğünden fazla olabilir ya da öngörülenlere ek maliyetler ortaya çıkarabilir. Öngörülemeyen maliyet artışları, girdi fiyatlarında ani değişiklikler, aşırı dalgalanmalar meydana gelmesi, Şirket'in maliyetleri etkin bir biçimde öngörememesi ya da bu maliyetler için ayırdığı kaynağın yetersiz olması gibi faktörler Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırarak ek finansman ihtiyacını doğurabilir. Şirket'in nakit akışlarını iyi yönetememesi işletme sermayesi açığına sebep olabilir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir.

Şirket'in yatırımları sadece özkaynaklar aracılığıyla karşılanamayabilir ve bu nedenle Şirket'in ilgili yatırımları finanse edebilmesi için dışarıdan finansman kaynağı temin etmesi gerekebilir. Şirket, hem bu finansman kaynağını temin edemeyebilir, etmiş olduğu senaryoda ise Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış görülebilir. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar, Şirket'in yatırım tutarlarını artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Finansal piyasalardaki sert dalgalanmalar ve bozulmalar, düzenleyici pozisyonundaki kurum ve kuruluşların regülasyon ve kısıtlamaları, Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler Şirket'in finansman bulma kabiliyetini etkileyebilir. İşletme sermayesi yetersizliği ve Şirket'in ihtiyaç duyduğu finansmanı karşılayamaması halinde, Şirket'in faaliyetlerini öngördüğü şekilde, sürdürememesi,

yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesine veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşması durumunu ortaya çıkarabilir, Şirket itibar kaybı yaşayabilir ve tüm bunların Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentilerini üzerinde önemli bir olumsuz etkisi olabilir.

9. Stokların etkin şekilde yönetilememesi Şirket'in karlılığını azaltabilir.

Şirket faaliyetleri çerçevesinde büyük oranda ham madde olarak buğday stoklamakta ve ürettiği ürünleri ise hemen hemen hiç stoklamamaktadır. Bununla birlikte Şirket'in yem faaliyeti kapsamında arpa, mısır, buğday kepeği, soya küspesi ve ayçiçek küspesi gibi yem ham maddeleri de stoklanmaktadır. Şirket ham madde fiyatlarının değişim eğilimlerini göz önünde bulundurarak fiyat artışlarının beklendiği dönemlerde düşük maliyetle ham madde stoklayabilmesinin avantajlarından faydalanmaktadır. Ham madde fiyatlarındaki beklentiler doğrultusunda buğdayın ürüne çevrilerek değerlendirilmesi ya da emtia olarak satılması söz konusu olabilmektedir. Bu çerçevede Şirket'in gerek buğday gerekse yem ham maddelerine ilişkin stoklarını etkin şekilde yönetmesi gerekmektedir.

Şirket'in ham madde stoklarını etkin yönetememesi özellikle yeni buğday hasadının yapıldığı dönemlerde devir stoklarının doğru öngörülememesi Şirket'in üretim faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket halihazırda ham madde olarak buğdayı yaklaşık azami 3 ay süre ile stoklamaktadır. Buğday çelik silolarda depolanmakta olup yem ham maddeleri ise çelik silo ve yatay beton depolarda muhafaza edilmektedir. Her ne kadar stoklanan buğday ve yem ham maddelerinin bozulma riski görece düşük olsa da Şirket'in ham madde stoklarının arttığı dönemlerde ham maddenin bozulması zayi olması veya kullanılamaz hale gelmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca stokta bulundurulmuş buğday ve yem ham maddelerinin fiyatlarının düşmesi durumunda Şirket'in zarar etmesi mümkündür. Her ne kadar Şirket'in depolama maliyetleri yüksek olmasa da stokların etkin yönetilememesi durumunda depolama ve lojistik giderleri artabilir ve Şirket'in karlılığı ile nakit akışı olumsuz etkilenebilir. Mevcut depolama kapasitesinin stoklanan ürünler ve ham maddeler açısından yetersiz kalması halinde Şirket'in ilave depolama alanları temin etmesi gerekebilir.

10. Çeşitli sebeplerle müşterilerin ve tüketicilerin ürün tercihlerinde değişiklik olabilir ve tüketici tercihlerinin Şirket'in portföyünde yer almayan ürünlere doğru kayması durumunda Şirket'in satış hasılatı ve karlılığı azalabilir.

Her ne kadar Şirket'in ürün gamında glutensiz ve organik ürün seçenekleri bulunsa da glutensiz ve organik ürünlere yönelik artan talep, daha sağlıklı bir beslenme düzeni oluşturulması yönünde tüketicilerin takip ettiği trendler, etiket okur yazarlığı ve bilinçli tüketimdeki artış, rakip ürünlerde fiyatların düşmesi, ambalaj tercihlerinin değişmesi, üretim yapılan ülkeyle ilgili olumsuz algıların ilgili ülkede üretilen ürünlere olan talebi de etkilemesi, üretim kısıtları gibi nedenlerle tüketici tercihleri değişebilir. Tüketici tercihlerinin Şirket'in portföyünde yer almayan ürünlere doğru kayması ve Şirket'in ürün portföyünü değişen ve gelişen müşteri ve tüketici talep ve tercihlerine uyandıramaması durumunda Şirket'in satış hasılatını ve karlılığını azalabilir.

11. Şirket'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski bulunmaktadır. Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyet konusu ürünlerin niteliğine bağlı olarak satışlarının bir kısmını vadeli olarak gerçekleştirmektedir. Un faaliyetleri kapsamında yapılan satışlarda ortalama vade yaklaşık 60 gün olup bu satışların yaklaşık %50 ila %55'i herhangi bir teminat veya belge alınmaksızın açık hesap şeklinde gerçekleştirilmektedir. Kalan kısmında ise ağırlıklı olarak çek alınmaktadır. Yem faaliyetleri kapsamında ise ortalama vade yaklaşık 45 gün olup açık hesap satışların toplam satışlara oranı yaklaşık %15 ila %20 seviyesindedir. Yem satışlarının yaklaşık %80'lik kısmı kredi kartı

veya Doğrudan Borçlandırma Sistemi (DBS) yoluyla güvence altına alınmaktadır.

Vadeli satış yapılan müşterilerden tahsilatta yaşanabilecek gecikmeler ve vade kaynaklı nakit akışı uyuşmazlıkları Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket her ne kadar tahsilat riskini azaltmaya yönelik uygulamalar yürütse de açık hesap satış yapılan müşteriler başta olmak üzere bazı müşterilerin ödeme güçlüğüne düşmesi halinde Şirket'in ticari alacaklarının bir kısmı şüpheli hale gelebilir veya tamamen tahsil edilemeyebilir.

Müşterilerin ekonomik krizler ve belirsizlikler ile siyasi, jeopolitik veya pandemik gelişmelere bağlı olarak ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi durumunda Şirket'in nakit akımları olumsuz etkilenebilir. Bu durum işletme sermayesi ihtiyacının artmasına yol açabilir ve Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir.

12. Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin piyasadan geri çekilmesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ürettiği çok çeşitli ürünler için çeşitli kalite belgeleri alınmış bulunmaktadır. Şirket'in ürün kalitesinde sorun yaşaması durumunda kalite belgelerinin yenilenmemesi, yetkinliklerini etkin bir şekilde kullanamamasından kaynaklı gıda normlarına uygun ürün üretilmemesi, buna bağlı olarak ürünlerin toplatılması (geri çekilmesi) zorunluluğunun gündeme gelmesi müşteri kaybına sebep olabilir, Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

13. Şirket'in faaliyette bulunduğu ürünlerde dış kaynaklı kontaminasyon veya bulaşan risk olabilir.

Şirket'in tedarik ettiği veya ürettiği tüm ürünlerde; tedarik, üretim, imalat, işleme, hazırlama, işleme tabi tutma, ambalajlama, paketleme, nakliye veya muhafaza sırasında ya da çevresel faktörler ile teknik olarak engellenemeyen, önlenemeyen veya tesadüfi olarak gerçekleşebilecek kontaminasyon veya bulaşan gibi riskler ortaya çıkabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği ürünlerin gıda ve tahıl bazlı özellikleri nedeniyle, uygun olmayan depolama, taşıma veya çevresel koşullardan kaynaklanabilecek böceklenme, haşere istilası, mikrobiyal gelişim veya benzeri kalite bozulmaları da meydana gelebilir. Böyle bir durumun ürün kalite standartlarını veya güvenilirliğini etkilemesi halinde, ilgili mevzuat kapsamında yetkili idareler tarafından çeşitli yaptırımlar uygulanabilir ve Şirket'in ürünlerini piyasadan geri çekmesi gerekebilir.

Kontamine veya bulaşan bir ürünün insan sağlığını etkileyebilecek ispat edilmiş önemli bir tespiti olmamakla birlikte, bu tür durumların ortaya çıkması Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

14. Çeşitli sebeplerle Şirket'in stratejik plan ve hedefleri gerçekleşmeyebilir.

Şirket'in stratejik planlarını başarıyla uygulayabilmesi, kısmen veya tamamen kontrolü dışında bulunan çeşitli unsurlara bağlıdır. Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlarda mevcut ve gelecekteki rekabet koşulları ile talep seviyeleri, nitelikli personelin istihdamı ve elde tutulması, ihtiyaç duyulan ek finansmanın temin edilebilmesi, finansal piyasaların genel durumu, politik gelişmeler ve makroekonomik koşullar bu unsurlar arasında yer almaktadır. Ayrıca operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi, çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi ve elde tutulması, yeterli üretim kapasitesinin korunması ile tesis ve ekipmanların etkin bir şekilde muhafaza edilmesi de Şirket'in stratejik amaçlarına ulaşmasında kritik öneme sahiptir. Şirket'in marka değerini ve itibarını koruması ile müşterilerin Şirket ürünlerini satmaya devam etmesi ve finansal durumlarının Şirket'ten ürün teminine elverişli olması da stratejik hedeflerin başarısını doğrudan etkileyebilmektedir.

İhracata yönelik olarak vergilerin veya tarifelerin artırılması ya da kotaların azaltılması gibi dış düzenlemeler Şirket'in ihracat faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu durum Şirket'in hedeflenen

satış seviyelerine ulaşamamasına veya doğru pazarları yeterince hızlı tespit edememesine neden olabilir.

Şirket stratejik adımlarını doğru şekilde belirleyemeyebilir, bunları zamanında ve etkin bir biçimde icra edemeyebilir veya uygulamaların beklenen faydayı sağlaması mümkün olmayabilir. Şirket büyüme stratejisini başarıyla uygulasa dahi, ürünlerine yönelik talebin artacağı garanti edilemez. Ürün talebinin artmaması halinde Üretim Tesisleri'nin kapasite kullanım oranları düşebilir ve gerçekleştirilen yatırımların beklenen geri dönüşü alınamayabilir. Bu durumda üretim, dağıtım, tanıtım, pazarlama ve genel yönetim giderleri karşılığında beklenen faydalar elde edilemeyebilir. Tüm bu hususlar, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkilere sebep olabilir.

15. Şirket'in performansı üst düzey yöneticilerin Şirket'te devamlılığına ve performansına bağlıdır. Kilit ve nitelikli personel kaybı veya yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerini başarılı bir şekilde yürütülmesi için insan kaynakları, ürün geliştirme, tedarik zinciri yönetimi, operasyonlar, finans, bilişim teknolojileri, teknik, pazarlama ve eğitim alanlarında kapsamlı deneyime sahip güçlü bir yönetim ekibine sahip olması gerekmektedir. Şirket'in başarısı üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanlarının Şirket'te çalışmalarını sürdürmelerine ve performansına bağlıdır. Şirket'in başarısının büyük ölçüde bağlı olduğu üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanlarda halka arz sonrası değişiklik meydana gelmesi, Şirket'in nitelikli çalışanlarını elinde tutmada veya aynı düzeyde nitelikli personel ile ikamede başarılı olamaması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek karlılığın azalmasına veya zarar oluşmasına sebep olabilir.

Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, Şirket merkezinin Balıkesir'de olması sebebiyle, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması, çalışanlarının motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

16. Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak olası para cezaları, cezai yaptırım ve yükümlülüklerinde yol açabilecek gıda, iş ve işçi güvenliği, çevre, rekabet ve kişisel verilerin korunması gibi çeşitli mevzuatlara tabidir.

Şirket'in Üretim Tesisleri'nde çeşitli gıda, sağlık, iş ve işçi güvenliği, iş kanunu, rekabet mevzuatı ve kişisel verilerin korunması mevzuatı ve benzeri mevzuatlar kapsamında hukuki ve idari yaptırımlara tabi olabilir. Tarım ve Orman Bakanlığı başta olmak üzere ilgili idari kurumlar, mevzuata uyumsuzluk, eksiklik, Şirket'in faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatlara sahip olmaması veya bunların kaybedilmesi ya da faaliyetlere ilişkin diğer aykırılıklar nedeniyle, faaliyetlerin durdurulması, uyumun sağlanması için çeşitli tedbirlerin alınması veya cezai yaptırımlar uygulanması yönünde kararlar verebilir. Bu kapsamda gerekli adımların atılmaması halinde, Şirket para cezası ve diğer idari yaptırımlara maruz kalabilir. Bu gibi hallere ilişkin sosyal medya veya sektörde yer alacak haberler Şirket'in marka imajını ve itibarını da olumsuz etkileyebilir. Şirket'in aykırılıkların önlenmesi ve giderilmesi için ek masraflar üstlenmesi gerekebilir. Bu tip durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

***17. Şirket'in ithalat ihracat faaliyetleri, ürettiği ürünler çok geniş mevzuat kurallarına tabidir.**

Şirket'in tıbbi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in ilave harcama

20. Şirket'in karşılaştığı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.

Şirket, faaliyet alanında etki yaratacağını düşündüğü sigortaları yaptırmaktadır. Ancak, potansiyel üretim tehlikelerinden ve risklerinden bazıları sigortalanabilir olmayabilir. Şirket varlıkları ve faaliyetleri için gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Bu sigorta poliçelerinin her biri, endüstri standartları ve uygulamalarına uygun olarak geleneksel istisnalara, muafiyetlere ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarının bir sonucu olarak, belirli sigorta poliçeleri için primler ve kesintiler önemli ölçüde artabilir ve bazı durumlarda, belirli sigortalar yalnızca azaltılmış teminat tutarlarıyla kullanılabilir hale gelebilir. Ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir. Ayrıca, Şirket'in makul kontrolünün ötesinde, bir sigorta şirketinin sigortalanabilir bir zararı karşılayacak mali kaynaklara sahip olmama riski de vardır. Sonuç olarak, bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve nakit akışları üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

Şirket'in doğrudan zararına ek olarak, herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Şirket'in ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilir.

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

21. Şirket'in fikri mülkiyet hakları ile know-how ve ticari sırlarının korunmasına ilişkin önlemlerinin yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in sahip olduğu ve başkalarından lisansını aldığı başka fikri mülkiyet hakları da bulunmaktadır. Şirket'in veya Şirket'e lisans verenlerin herhangi bir nedenle bu fikri mülkiyet haklarını elde edememesi, tescil ettirememesi veya gereğince koruyamaması, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu önemli ölçüde ve olumsuz önde etkileyebilir.

Şirket, bu tür ticari sırların, know-how'ın veya diğer gizli bilgilerin izinsiz ve kötüye kullanılması veya ifşası halinde, bu sözleşmelerin Şirket'in ticari sırlarını, know-how'ın ve diğer gizli bilgilerini anlamlı bir şekilde koruyacağını güvencesini verememektedir. Şirket, teknolojilerinin şirkete özgü niteliğini koruyamadığı takdirde önemli ölçüde ve olumsuz olarak etkilenebilir.

22. Şirket'in iş süreçlerinin kayba sebebiyet verebilecek şekilde aksaması, personel hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar ve süreç değişikliklerinin başarılı bir şekilde uygulamaya konulamaması gibi operasyonel riskler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in iş süreçlerinin herhangi bir kayba uğramadan yerine getirilemeyecek şekilde aksaması, personel hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, süreç değişikliklerinin başarılı bir şekilde uygulamaya konulamaması, kendi kontrolü dışında ya da kontrolünün ötesinde ortaya çıkabilecek afet, kaza ve yıkımlar gibi unsurlar nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Operasyonel risk yaratan unsurları öngörememesi veya öngörse bile bu riskler için yeterli

tedbirlerinin alınmaması hâlinde Şirket faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

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

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

Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere (varsa) tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

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

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Dava ve talep konuları işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabilmektedir. Şirket, müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket, sektör uygulamalarına paralel olarak, bir kısım tedarik ve müşteri siparişlerinde yazılı çerçeve sözleşmelerden ziyade sözlü ve e-posta teati ile ilerleyebilmektedir. Bu durum taraflar arasında sözleşme kurulumuna ilişkin görüş ayrılıklarına ve farklı yorumlara sebep olabilir.

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

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

25. 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.

Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

26. Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyum amacıyla aldığı kararlarına, Şirket'in halka arz sürecinde onaylayacağı kurumsal yönetim politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına maruz kalmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Şirket'in çalışanlarının, tedarikçilerinin veya üçüncü kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

27. 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 faaliyet göstermekte olduğu sektör, büyük makine ve ekipmanların işletilmesi gibi tehlikeli faaliyetleri içermemektedir. Ancak Şirket prosedürlerinin yetersiz kalması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya tehlikeler çıkabilecektir. Bu durumlarda uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte, Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında, iş kazaları, işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

28. Şirket'in planlanan yatırımları öngörüldüğü şekilde tamamlanamayabilir, Şirket planlanan yatırımları sonrasında da yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, yatırımları doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göstermeyebilir.

Şirket, net halka arz gelirinin kullanımına ilişkin planları kapsamında, Un Fabrikası arsası üzerindeki uygun alanlarda mevcut Un Fabrikası tesisinde üretilen unların katma değerli ürünlere dönüştürülmesine yönelik unlu mamuller üretim tesisi kurulmasını ve ayrıca lojistik faaliyetlerde kullanılmak üzere ticari araçlar ile dökme un taşımacılığında kullanılan silobasların sayısının arttırılmaktadır.

Bununla birlikte Şirket'in söz konusu yatırımlarının planlanan sürelerde tamamlanamaması, öngörülen maliyetlerin üzerinde gerçekleşmesi veya teknik ve operasyonel nedenlerle beklenen verimliliği sağlayamaması mümkündür. Anılan yatırımlar Şirket'in büyüme hedefleri ve stratejisi ile uyumlu şekilde seçilmemiş olabilir veya üretim kapasitesi, operasyonel etkinlik ve kârlılık üzerinde beklenen olumlu etkiyi yaratmayabilir.

Ayrıca Şirket yatırım süreçlerinde mevzuata ilişkin sorunlarla karşılaşabilir, gerekli izin ve ruhsatları zamanında veya hiç alamayabilir, yeterli ve nitelikli personel temin edemeyebilir veya tedarik ve lojistik süreçlerinde aksaklıklar yaşayabilir. Bu nedenlerle yatırımlar planlanan zamanda, planlanan şekilde veya hiç tamamlanamayabilir.

Şirket ilerleyen dönemlerde yapmayı planlayabileceği yeni yatırımlara ilişkin gerçekleştireceği çalışmalar sonucunda uygun yatırım fırsatları bulamayabilir veya bulduğu fırsatları fiilen yatırıma dönüştüremeyebilir.

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

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. *Şirket'in faaliyet gösterdiği üretim sektörü buğday, mısır, arpa, ayçiçek küspesi, soya küspesi ve hububat ziraatına tabi olup, ilgili ürünlerin ziraatı iklimden ve diğer doğa koşullarından etkilenebilir. Doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığından hava koşullarının aşırı sıcak ya da soğuk olması kuraklık, deprem, sel, dolu ve şiddetli yağmur gibi doğal afetler rekolteyi düşürerek üretim faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.*

Şirket'in üretmekte olduğu un ürünlerinin en önemli ham maddesi buğdaydır. Şirket ayrıca yem üretimi faaliyetleri çerçevesinde ham madde olarak mısır, arpa, buğday kepeği, ayçiçek küspesi ve soya küspesi ve çeşitli bakliyat ve hububat ürünleri de kullanmaktadır. Zirai faaliyetlerde aşağıda belirtilen riskler dahil olmak üzere çeşitli riskler söz konusu olabilir:

İklim riski: Zirai üretimin yapılabilmesi için iklimin belirli bir kalıbı takip etmesi ve öngörülebilir olması gerekir. Küresel ısınma, don, dolu, yağışların azalması, kuraklık, sulama imkânlarının ortadan kalkması, sıcaklıkların aşırı yükselmesi veya düşmesi, fırtına gibi doğal olaylar ziraat veriminin yıllar içinde düşmesine, ürünlerin tamamen zayı olmasına veya ürün kalitesinin azalmasına sebep olabilir. Doğal kaynaklara dayalı üretim yapıldığı için aşırı sıcak, aşırı soğuk, kuraklık, deprem, sel ve don gibi doğal afetlerin faaliyetler üzerindeki etkisi belirgindir. Şiddetli yağmur, dolu ve benzeri doğal afetler sebebiyle sektördeki şirketlere ürün tedarik eden çiftçilere ait tarım alanları ve ürünler zarar görebilir ve bu durum şirketlerin faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Ülkemiz iklim koşullarının beklenen üretimin gerçekleşmesine engel olması durumunda yeterli yerli üretim yapılamayabilir ve bu durum rekolteyi düşürebilir. Ayrıca iklim değişikliği nedeniyle, başta buğday olmak üzere üretim bölgelerinde beklenen güneşlenme süresinin uzaması, ekim alanlarının daralmasına ve üreticilerin diğer ürünlere geçişinin artmasına neden olabilir.

Zararlı haşere/hayvan ve hastalık riski: Zirai üretime zarar verebilecek çok sayıda bilinen zararlı haşere, hayvan ve hastalık bulunmaktadır. Zararlılarla ve hastalıklarla mücadelenin yetersiz kalması veya yeni/bilinmeyen zararlıların ya da hastalıkların ortaya çıkması mümkündür. Bu risklerin gerçekleşmesi, ziraat veriminin yıllara sâri olarak düşmesine, ürünlerin tamamen zayı olmasına veya ürün kalitesinin azalmasına yol açabilir.

Diğer riskler: Deprem gibi doğal afetler dahil olmak üzere savaş, terör faaliyetleri, siyasi ve sosyal huzursuzluklar gibi öngörülemeyen ve Şirket'in kontrolü dışında gelişen olaylar, Şirket'in tedarikçilerinin ve müşterilerinin faaliyetlerini kesintiye uğratabilir, tüketici harcamalarının azalmasına ya da siyasi veya ekonomik istikrarsızlığa neden olabilir. Bu olaylar Şirket'in ürünlerine yönelik talebi azaltabilir veya dağıtım kanalları vasıtasıyla düzenli ürün tedarikini güçleştirebilir.

Türkiye, coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesinde yer almakta olup nüfusun ve ekonomik kaynakların önemli bir kısmı birinci derece deprem riski taşıyan bölgelerde bulunmaktadır. Gelecekte meydana gelebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara neden olabilir; Şirket'in Üretim Tesisleri, ham madde tedarikiyle ilgili faaliyetleri, depoları ve diğer tüm faaliyet alanları zarar görebilir ve tüketici harcamalarında ani düşüşe yol açabilir. Deprem sigortaları oluşan zararları telafi etmekte yetersiz kalabilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, faaliyet sonuçları, nakit akışı ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, özellikle lojistik ortakları aracılığıyla ürünlerinin hızlı ve güvenilir şekilde teslim edilmesine ihtiyaç duymaktadır. Olumsuz hava koşulları, doğal afetler, ciddi trafik kazaları ve gecikmeler, lojistik ortakların iş birliği yapmamasına veya teslimatın hiç gerçekleştirilememesine yol açabilir ve bu durum hasılat kaybına sebep olabilir.

Bu sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

2. Türkiye'nin tarımsal üretiminin düşmesi ve dışa bağımlılığın artması söz konusu olabilir.

Şirket un ürünlerinin üretiminde kullandığı buğday ve yem üretiminde kullandığı mısır, arpa, ayçiçek küspesi ve soya küspesi ve hububat ürünlerini yurt dışından ve yurt içinden tedarik etmektedir. Her ne kadar Türkiye halihazırda dünyanın önde gelen durum buğdayı üreticilerinden olsa ve yüksek kalitede durum buğdayı yetiştirse de bu durum iklim değişiklikleri, doğal afetleri bilinçsiz tarım faaliyetleri gibi çeşitli faktörlerden etkilenebilir. Türkiye'nin tarımsal üretiminin herhangi bir sebeple düşmesi, buğday tedarikinde dışa bağımlı hale gelinmesine ve buğday ithalatında talebin artmasına sebep olabilir. Şirket'in yurt içinden temin ettiği buğday oranında azalma ithal buğday kullanım oranlarını daha da arttırabilir.

3. *Enflasyon, işsizlik oranları, borçlanma seviyeleri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı gibi makroekonomik sebepler veya salgın hastalıklar gibi tüketici davranışlarını etkileyebilecek değişiklikler sektörün kârlılığını etkileyebilir.*

Tüketici harcamalarını etkileyebilecek faktörler arasında kişi başına düşen gelir, enflasyon, işsizlik oranları, borç seviyeleri, refah düzeyinin piyasada yaşanan dalgalanmalara bağlı olarak azalması ya da artması, gümrük vergileri, yerel para birimlerinin yabancı para birimlerine karşı değer kaybı/kazancı ve bunun tüketici güveni üzerindeki etkileri, jeopolitik gerginlikler ve işbirlikleri, ekonomik birliklere ilişkin gelişmeler (örneğin AB içi gelişmeler, Brexit), ticaret savaşları, rekabet, salgın hastalıklar (örneğin Covid-19 salgını) ve ekonomik ortama ilişkin genel belirsizlikler sayılabilir. Dünya ticaretini ve tüketici davranışlarını derinden etkileyen bu belirsizlikler tüketicinin satın alma alışkanlıklarını etkileyebilir. Tüketici harcama ve taleplerinde yaşanacak azalmalar, sektörün gelirlerinde aşağı yönlü bir eğilim oluşturabilir.

4. *Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle glutenli ürünlerin beslenmede azaltılması, beyaz un içeren ürünler yerine organik ürünlere yönelinmesi ve Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler Şirket için zamanlı öngörü ve tepki vermeyi zorlaştırabilir.*

Tüketicilerin daha sağlıklı ve doğal ürünlere olan taleplerinde artış görülebilir. Tüketici, Şirket'in ürettiği un, makarna, irmik gibi ürünleri satın almaktan vazgeçebilir. Her ne kadar Şirket glutensiz ve organik ürünler gibi ikame edilebilecek ürünler üretiyor olsa da tüketiciler Şirket'in ürettiği ürünler yerine farklı firmaların ürettiği ürünlerini tercih edebilir. Tüm bunlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Tüketicilerin daha sağlıklı, doğal ve organik ürünlere, glutensiz ve katkısız ürünlere olan taleplerinde artış görülebilir. Şirket'in gelecekteki başarısı üretim kapasitesini iyi planlayarak Ar-Ge faaliyetlerine önem vermeyi sürdürmesine, hedef kitlesinin taleplerini tespit edebilmesine ve ürünlerini geliştirerek bunlara cevap verebilmesine bağlıdır. Küresel ve yurt içi piyasalara hitap

edecek ürünleri yanlış değerlendirmesi ya da trendleri yansıtamaması ve ürünleri rakipleri kadar hızlı piyasaya sürememesi durumunda Şirket'in satışları olumsuz etkilenebilecek olup, bunun neticesinde ortaya çıkabilecek ürün ve stokların satılabilmesi için yapılması gereken indirimler faaliyetleri olumsuz şekilde etkileyebilir. Şirket'in aşağıdaki önlemler ile bu hususlara zamanında karşılık verememesi halinde, Şirket'in gelirleri ve karlılığı düşüş gösterebilir.

5. Şirket'in faaliyet gösterdiği gıda sektörünün doğası ve küresel ölçekteki sektörünün konumu gereği Şirket, üretim faaliyetlerinde kullandığı ham maddelerin 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 üretmekte olduğu ürünlerin en önemli ham maddesi buğdaydır. Şirket'in üretim faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu ham maddelerin bir kısmı yurt dışından tedarik edilmektedir. Şirket'in üretmekte olduğu un ve buğday ürünleri doğrudan buğday ziraatında gerçekleşebilecek risklerden etkilenebilir olup genel itibarıyla Şirket'in mevcut faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu, faaliyetleri esnasında kullandığı veya satışını gerçekleştirdiği ithal edilen ürünlerin sektörün doğası gereği bozulabilir veya böceklenebilir olmasından dolayı ilgili ham madde ve/veya ürünlerin tedariki, taşınması ve teslimi de hassasiyet gerektirmektedir. Kaldı ki, Şirket'in üretimini sağladığı ürünler, doğaları itibarıyla zamanında kullanılmaz, işlenmez veya satılmaz ise tekrar kullanılamayan ürünler oldukları için Şirket'in faaliyet gösterdiği iş bakımından bu işlerin aksamadan yürütülebilmesi adına tedarik süreçlerinin kesintisiz sağlanması Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ve finansal beklentileri bakımından oldukça önemlidir.

İklim riski bakımından zirai üretimin yapılabilmesi, iklimin belirli bir kalıbı takip etmesine ve tahmin edilebilirliğe bağlıdır. Don olması, dolu yağması, yağışların az olması, kuraklık, sulama imkanlarının ortadan kalkması, sıcaklığın aşırı derecede ve/veya mevsim normallerinin üzerinde yükselmesi veya düşmesi, fırtına olması gibi çok sayıda doğal olay da ayrıca ziraat veriminin yıllara sâri olarak düşmesine veya ürünlerin tamamen zayı olmasına, ürün kalitesinin azalmasına neden olabilir. Özellikle iklim değişiklikleri ve küresel ısınma nedeniyle yoğun ve hasar verici yağışların bir anda görülmesi, buğdayın yetiştiği alanda oluşan yeni iklim şartlarının buğday için uygun olmaması nedeniyle Türkiye'de buğday üretiminde azalış gözlemlenir. Ayrıca ülkemiz iklim şartlarının öngörülen üretimin gerçekleşmesine engel olması durumunda yeterli yerli üretim yapılamayabilir ve bu durum rekolteyi düşürebilir. İklim değişikliği nedeniyle buğday üretim bölgelerinde beklenen güneşlenme süresi uzamaları, buğday ekim alanlarının daha da daralmasına ve diğer ürünlere geçişin artmasına neden olabilir³.

Bu sebeplerle, Şirket tarafından mevcut faaliyetleri kapsamında ithal ve/veya ihraç edilen ham madde ve/veya ürünler, tedarik zincirine konu operasyonel işlemlerde (temin edilme, taşıma, sevkiyat, teslim edilme vb.) yaşanan fiyatlandırmadaki dalgalanmalara ve jeopolitik risklere karşı oldukça hassastır ve anılan risklerin gerçekleşmesi halinde Şirket'in mevcut tedarik, üretim ve satış faaliyetlerinde aksamalara ve maliyetlerde önemli artışlara neden olabilir, ihtiyaç duyduğu ham maddeye olan erişimini kısıtlayabilir veya durdurabilir. Bu riskler, Şirket'in karlılığı ve finansal beklentileri negatif yönde etkilenebilir.

Küresel piyasalardaki genel ekonomik koşullar ve jeopolitik riskler göz önüne alındığında, ham madde ve ürün tedarikine ilişkin belirsizlikler, genel tedarik problemleri ya da ham madde bulunamaması, Şirket'in büyüme projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir ve beklenmedik maliyet artışlarına neden olabilir. Şirket, genel maliyetlerinde yaşanan bu artışları kendi satış fiyatlarına

³ Sürdürülebilir Büyüme Bağlamında Tarım ve Gıda Sektörünün Analizi, İklim Değişikliği Etkisinde Tarımsal Arazı Sürdürülebilirliği, TÜSİAD (s.25) <https://tusiad.org/tr/yayinlar/raporlar/item/10544-tarim-ve-gida-2020-surdurulebilir->

6. *Sektöre yeni üreticilerin girmesi, yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve rekabetin artması Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.*

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem fiyatı, Şirket'in kendisinin veya rakiplerinin finansal performansı, küresel veya ülke bazındaki makroekonomik ortam, rakiplerin faaliyetleri, hisse piyasasındaki genel değer kayıpları, yerli veya yabancı yatırımcı ilgisinin, sayısının, yatırım miktarının ve likiditenin azalması ve diğer etkenlerdeki değişikliklere ve bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullara cevaben ciddi dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar ya da analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar halka arzdan satın aldıkları hisse edilen payları arz fiyatından veya halka arz fiyatından yüksek bir fiyatla

satamayabileceği gibi, hiç de satamayabilirler. Bunun sonucunda, Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri, Şirket'in finansal performansı ile veya geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, Şirket payları BIST'te işlem görecektir. Şirket'in sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki 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'in kine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esash 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.

4. Halka arz sonrasında, Şirket'in mevcuttaki hâkim ortaklarının Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir.

Halka arz öncesi Şirket paylarının %52'si Halil Servet Tellioglu'na ait olup çocukları Buse Tellioglu Altındiş, Mert Tellioglu ve Yiğit Tellioglu'nun her biri Şirket paylarının %16'sına sahiptir. Halil Servet Tellioglu halka arz sonrası Şirket üzerinde kontrol gücüne sahip olacaktır. Ek olarak, Şirket yönetim kurulu üyeleri arasında Şirket'in mevcut pay sahipleri bulunmaktadır.

Şirket'in kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in veya diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. Bu durum, Şirket pay sahiplerinin Şirket yönetimine ilişkin hususlarda uyuşmazlıklar veya fikir ayrılıkları yaşamaları neticesinde Ayrıca söz konusu yeni pay sahiplerinin Şirket'le ilgili farklı stratejik hedefleri olabilir. Bu kapsamda Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Böyle bir uyuşmazlık hali, Şirket'in önemli uygulama ve politikalarını, Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir. Bu durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5. Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönündeki algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin düşmesine sebep olabilir. Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortak, ortaklık paylarının

Borsa’da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süre ile halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa’da satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi başka bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erdiğinde, mevcut ortakların pay satışları gündeme gelebilir ve özellikle Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından pay satışı veya pay satışı yapılacağı algısı payların fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının çoğunluk paya sahip olan ortaklar tarafından satılması halinde, Halka Arz Edilen Paylar’ın piyasa fiyatı düşebilir.

İlaveten, Şirket, 29.12.2025 tarih ve 2025/22 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 29.12.2025 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul’a veya SPK’ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul’da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket’in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Ayrıca Şirket’in mevcut pay sahipleri Halil Servet Tellioğlu, Buse Tellioğlu Altındış, Mert Tellioğlu ve Yiğit Tellioğlu’nun ayrı ayrı vermiş oldukları 29.12.2025 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (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 etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul’a veya Sermaye Piyasası Kurulu’na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul’da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul’da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Bu sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arz etmeyen pay sahipleri ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek bu gibi satışlar veya bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilecek Paylar’ın işlem gördüğü fiyat ile ileride Şirket’in sermaye artırımını yoluyla sermaye Toplama imkanını olumsuz yönde etkileyebilir.

6. TL’nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar’ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat TL cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket’in dağıtacağı kâr payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket, finansal tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı TL’nin 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 de Türkiye ekonomisindeki olan olumsuz gelişmeler, Şirket’in faaliyet sonuçlarının beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir.

7. *Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kâr payı beklentilerini karşılayamayabilir.*

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler TTK, ilgili sermaye piyasası mevzuatı, ana sözleşmelerinde bulunan kâr payı düzenlemeleri ile genel kurulları tarafından onaylanan kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. İlgili mevzuat uyarınca, Türkiye'de kurulu şirketler, takdiri kendilerine ait olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı dağıtabilir veya geçmiş yıl kârını şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir. Şirket'in kâr dağıtım kararı alması durumunda kâr payını hesaplama ve dağıtma düzenlemeleri TTK ve sermaye piyasası mevzuatı tarafından belirlenmiş olup, bu mevzuat gelecekte değişebilir. Şirket'in gelecekteki faaliyetleri sonucunda kâr etmeyebilir, dağıtabilir kâr oluşmayabilir. Şirket'in gelecekte yatırımcılara kâr dağıtılacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kâr elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Gelecekteki kâr dağıtımının fiilen ödenmesi, şekli ve miktarı; Şirket'in uygun miktarda kâr elde etmesine, dağıtılabilir kârın ve yedek akçelerin seviyesine, serbest nakit akışı tutarına, işletme sermayesi ihtiyacına, finansman maliyetlerine, yatırım harcamalarına ve planlarına, borçluluk oranlarına, Türkiye'de faaliyet gösteren ve borsada işlem gören muadil şirketlerin ödedikleri kâr payı seviyelerine, Şirket pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentilerine ve yönetim kurulunun zaman içerisinde kendi takdirine göre dikkate alacağı diğer etkenlere bağlıdır. Şirket önemli miktarda kâr elde etse dahi, yönetim kurulu elde edilen kârın yeniden yatırım veya devralma gibi amaçlarla kullanılmasının pay değerini daha etkin biçimde artıracığı kanaatine varırsa kâr dağıtmayabilir. Bu nedenle, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödeme kabiliyeti zaman içinde değişebilir veya çeşitli nedenlerle kısıtlanabilir.

8. *Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.*

Şirket'in Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımlar gerçekleşmeyebilir, finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

9. *Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır.*

Şirket, 29.12.2025 tarih ve 2025/22 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 29.12.2025 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arz konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Bu süreç sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu Şirket'in sermayesini artırabilir, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kısmen ya da tamamen kısıtlayabilir. Bu nedenle, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen ya da kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken, yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacaktır, yatırımcının payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

10. 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 Paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

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

- a) Halka Arz Edilen Payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Payların 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 Paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

Borsa İstanbul tarafından bir nedenle 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.

5.4. Diğer riskler:

1. Deprem ve diğer doğal afet riski.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Gelecekte meydana gelebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Şirket'in üretim tesisleri, depoları ve faaliyetleri zarar görebilir, tüketici harcamalarında ani düşüşe neden olabilir. Deprem sigortaları zararı telafide yetersiz kalabilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, faaliyet sonuçları, nakit akışı ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı, kaza, sel, deprem, yangın fırtına gibi kısa ya da uzun süreli doğal ve beşerî afetler nedeniyle, Şirket'in Un Fabrikası ve Yem Fabrikası'nın tamamının veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek ciddi bir aksaklık, üretimde durma ve kesintilere sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir, beklenmedik yatırım harcamalarına sebep olabilir.

2. Savaş, Terör olayları ve terör veya savaş tehditlerine ilişkin riskler.

Türkiye’de veya diğer ülkelerde savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve makro-ekonomik etkileri, tüketici alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket’in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde önemli ölçüde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket’in gelirlerinde azalmaya sebep olabilir.

3. Ukrayna-Rusya savaş hali nedeniyle ürün arzında ve fiyatlarında sorun yaşanabilir.

Rusya ve Ukrayna’nın dünya tarımsal üretim ve ihracatındaki ağırlığı yüksek olup ortaya çıkan savaş sebebiyle arz-talep dengesinde bozulmalar gerçekleşebilir. Ukrayna ve Rusya, başta buğday, arpa, ay çiçeği çekirdeği ve kanola olmak üzere dünyanın en önemli tarla bitkileri üreticileri ve ihracatçılarındandır. FAO ile Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (Organisation for Economic Co-operation and Development – OECD) tarafından hazırlanan “Gıda Görünümü 2022-2031” (Agricultural Outlook 2022-2031) raporuna göre, Rusya ve Ukrayna sırasıyla dünyadaki buğday üretiminin %10 ve %3’ünü sağlamakta olup dünyadaki buğday ihracatının toplam %28’ine denk gelen arz ile, dünyanın en büyük buğday ihracatçısı ülkeler arasında birinci ve beşinci sırada gelmektedir.⁴ Ukrayna ve Rusya’dan gerçekleşmesi beklenen küresel tedarikler global gıda güvenliği için 2025 yılında da kritik önemini korumaktadır.⁵ Ekim 2022 öncesinde G-20 ülkelerinin talebi ile OSCE nezdinde kurulan Tarım Piyasası Bilgi Sistemi Platformu (Agricultural Market Information System -AMIS) verileri güncel durumda global olarak buğday ve diğer regüle emtia ürünü seviyesini yeterli göstermekte⁶ ve geçtiğimiz dönemde Karadeniz’den bol miktarda rekabetçi fiyatlarla yapılan ihracatlarla fiyatların baskılandığı görülmektedir.⁷ Ancak 17.07.2023 tarihi itibarıyla Rusya’nın, Ukrayna’nın Karadeniz’deki limanlarından ihracata izin veren Tahıl Koridoru Anlaşmasını fiilen sona erdirmesi ve Ukrayna’nın ihracat tesislerine saldırı düzenlemesi fiyatlarda dalgalanmalara, piyasa güvensizliğine sebep olmuştur. Bununla beraber hem ticaret akışındaki değişiklikler hem de artan enerji maliyetleri uluslararası tarımsal emtia ürünlerinin fiyatlarında artışa ve volatiliteye sebep olmaktadır.⁸

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

Kredi Riski: Kredi riski, bir müşterinin veya karşı tarafın finansal araçlarla ilgili sözleşme şartlarını yerine getirememesinden kaynaklanır ve temel olarak Şirket’in alacaklarından doğabilecek zararlar kredi riskini oluşturur. Şirket bu riskleri, anlaşma yapılan her bir karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat veya depozito olarak karşılamaktadır. Şirket’in bir müşterisi veya finansal aracının karşı tarafı, sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi durumunda Şirket finansal kayıp yaşama riski altındadır. Bu durum, Şirket’in finansal durumu, finansal performansı ve nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Likidite Riski: Likidite riski, Şirket’in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının

⁴ Organisation for Economic Co-operation and Development, “OECD-FAO Agricultural Outlook 2022-2031”, syf. 64, <https://read.oecd.org/10.1787/f1b0b29c-en?format=pdf>. Son Erişim Tarihi: 11.07.2025

⁵ BM’den Karadeniz tahıl koridoru açıklaması, (bloomberght.com), <https://www.bloomberght.com/bm-den-karadeniz-tahil-koridoru-aciklamasi-2339896>, Son Erişim Tarihi: 11.07.2025

⁶ Tarım Piyasası Bilgi Sistemi Platformu, Home (amis-outlook.org), <https://www.amis-outlook.org/home/en/>, Son Erişim Tarihi: 11.07.2025

⁷ Tarım Piyasası Bilgi Sistemi Platformu, “Market Monitor September 2023”, syf: 1, https://www.amis-outlook.org/fileadmin/user_upload/amis/docs/Market_monitor/AMIS_Market_Monitor_Issue_111.pdf. Son Erişim Tarihi: 11.07.2025

azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Piyasa riski: Piyasa fiyatlarındaki değişimler nedeniyle finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya nakit akışlarında olumsuz dalgalanma riskidir. Bu risk altında:

Kur Riski: Yabancı para cinsinden işlemlerden kaynaklanır.

Faiz Oranı Riski: Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların değerini veya nakit akışlarını etkilemesidir. Şirket'in bir kısmı sabit faizli kredilerden oluşmaktadır.

Sermaye Riski Yönetimi: Şirket'in sermaye yönetimindeki hedefleri; faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek ve hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak karlılığını arttırmaktır. Şirket, sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Şirket öz kaynakların yapısını düzenlemektedir. Şirket, sermaye yönetimini finansal borç/özkaynak oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net finansal borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççı'nın ticaret unvanı Tellioglu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup, işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Balıkesir Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	11531

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

İhraççı 10.07.2000 tarihinde Balıkesir Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek süresiz olarak kurulmuştur. Kuruluşun tescili 21.07.2000 tarihli 5093 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir
Fiili Merkezinin Adresi	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir
İnternet Adresi	https://www.tellioglu.com.tr/
Telefon	0266 246 1450
Faks	0266 274 5003
E-posta Adresi	Tellioglu.yem@hs03.kep.tr

İhraççı'nın Tabi Olduğu Mevzuat

Gıda Mevzuatı

Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay Yönetmeliği uyarınca, kar amaçlı olsun veya olmasın kamu kurum ve kuruluşları ile gerçek veya tüzel kişiler tarafından işletilen, gıdaların üretildiği, işlendiği, muhafaza edildiği ve depolandığı/dağıtıldığı/nakledildiği/satıldığı/servis edildiği herhangi bir aşaması ile ilgili herhangi bir faaliyeti yürüten işletmeler gıda işletmesi olarak değerlendirilir ve bu doğrultuda bu işletmelerin işletme kayıt belgesi alması gerekir. Bu belgenin eksikliği halinde kayıt yaptırmaması zorunlu olup da kaydını yaptırmayan üretim yerlerine perakende iş yerlerine idari para cezası kesilir.

Türk Gıda Kodeksi Yönetmeliği uyarınca, gıda ve gıda ile temas eden madde ve malzemeler için ilgili yatay gıda kodeksi hükümlerine uyulması zorunludur. Yatay gıda kodeksi; gıda katkı maddelerinin kullanımı, etiketlenmesi ve saflık kriterleri, aroma vericiler ve aroma verme özelliği taşıyan gıda bileşenlerinin kullanımı ve etiketlenmesi, gıda enzimlerinin kullanımı ve etiketlenmesi, bulaşanların maksimum limitleri, gıdalarda bulunmasına izin verilen pestisitlerin maksimum kalıntı limitleri, hayvansal gıdalarda bulunabilecek veteriner ilaçlarına ait farmakolojik aktif maddelerin sınıflandırılması ve maksimum kalıntı limitleri, gıdaların mikrobiyolojik kriterleri, gıda ile temas eden madde ve malzemeler ile ilgili genel kurallar, gıdaların etiketlenmesi, gıdalara eklenebilecek vitaminler, mineraller ve belirli diğer öğeleri, numune alma ve analiz metotları, hedef dışı yemlere taşınması önlenemeyen koksidiyostatların ve histomonostatların (*Kanatlı kümes hayvanlarının bağırsaklarına yerleşen Eimeria (sporlu bir parazit türü) türü protozoaların (tek hücreliler) neden olduğu koksidiyozdan (kanlı ishal) hayvanları korumak amacıyla kullanılan maddelerdir.*) hayvansal gıdalarda bulunabilecek maksimum miktarları konularını içerir.

Gerekmesi halinde gıda üreticilerin yatay gıda kodekslerine ek olarak dikey gıda kodeksine de uymaları gerekmektedir. Dikey gıda kodeksi; yatay gıda kodeksi hükümlerine ilave olarak, kapsadığı gıda veya gıda grubu veya gıda ile temas eden madde ve malzemelere yönelik olarak belirlenecek özel kriterleri içerir. Belirli bir gıda veya gıda grubu veya gıda ile temas eden madde ve malzeme için özel olarak düzenlenmiş numune alma ve analiz metotlarına ilişkin mevzuat da dikey gıda kodeksi kapsamındadır. Herhangi bir gıda katkı maddesi, aroma verici veya aroma verme özelliği taşıyan gıda bileşeni veya diğer gıda bileşenleri ilave edilen kaynak suları, içme suları, doğal mineralli sular ve yapay sodanın özellikleri dikey gıda kodeksi ile belirlenir. Şirket'in, faaliyeti kapsamında dikey gıda kodeksine de dahil olmaktadır zira buğday unu üretim faaliyeti özel olarak Türk Gıda Kodeksi Buğday Unu Tebliği'nce düzenlenmektedir.

Türk Gıda Kodeksi Gıda Katkı Maddeleri Yönetmeliği uyarınca, tüketici ve insan sağlığı, tüketici hakları, gıda satışında adaletin sağlanması ve uygun durumlarda çevrenin korunması göz önünde bulundurularak; üretici veya ambalajlayıcının uyması gereken gıda katkı maddelerinin listesi, kullanım koşulları ve etiketleme kuralları belirlenmektedir. İlgili yönetmelik hükümleri ile uyumlu olmayan bir gıda katkı maddesi veya bu gıda katkı maddesini içeren bir gıda piyasaya arz edilmemektedir. Yine ilgili yönetmelik kapsamında yer alan gıda katkı maddelerinin saflık kriterleri; renklendiriciler, tatlandırıcılar ve renklendiriciler ve tatlandırıcılar dışındaki katkı maddelerinin saflık kriterine ilişkin mevzuata uygun olmak zorundadır.

Türk Gıda Kodeksi Gıda Katkı Maddeleri Yönetmeliği EK-II'de (https://www.tarimorman.gov.tr/Konu/2024/TGK_Katki_Maddeleri_Yonetmeliği_Gıda_Kategorileri_Kilavuz) belirtilen gıdalar dışında, bir bileşik gıdanın bileşenlerinin birinde kullanımına izin verilen bir gıda katkı maddesinin, bu bileşik gıda da bulunmasına izin verilmektedir. EK-II Tablo 2 uyarınca Şirket'in faaliyet konularından biri olan unda yönetmelik gereği renklendirici bulunmasına izin verilmemektedir.

Tüm bunlara ek olarak Türk Gıda Kodeksi Gıda Katkı Maddeleri Yönetmeliği uyarınca bir gıda katkı maddesinin kullanıcı veya üreticisi, bu katkı maddesinin güvenlik değerlendirmelerini etkileyecek yeni bilimsel veya teknik bir bilgiye ulaştığında, Tarım ve Orman Bakanlığı'nı derhal bilgilendirmek zorundadır.

Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği uyarınca, tüketicilerin üst düzeyde korunmasını sağlamak amacıyla algı farklılıkları ve bilgi gereksinimleri dahil gıda hakkında bilgilendirme açısından kurallar belirlenmektedir. İlgili yönetmelik uyarınca son tüketici veya toplu tüketim yerlerine yönelik tüm gıdalarda bu yönetmeliğin gerektirdiği bilgiler yer almalıdır. Şirket'in faaliyeti kapsamında ürettiği ürünlerin son tüketiciye, toplu tüketim yerlerinde satışa sunulması sebebiyle Şirket, Türk Gıda Kodeksi Gıda Etiketleme ve Tüketicileri Bilgilendirme Yönetmeliği'ne uymakla yükümlüdür. Gıda hakkında bilgilendirme özellikle; zorunlu bilgiler arasında sayılan gıdanın doğası, kimliği, özellikleri, bileşimi, miktarı, dayanıklılığı, menşe ülkesi, imalat veya üretim metodu olmak üzere başlıca nitelikleri açısından yanıltıcı olmamalıdır. Yönetmeliğe göre gıda hakkında bilgilendirmeden, gıdayı kendi adı veya ticari unvanı altında piyasaya arz eden gıda işletmecisi sorumlu tutulmaktadır. Bu kapsamda Şirket, gıda işletmecisi sıfatı altında sorumlu tutulabilecektir.

Gıda Hijyeni Yönetmeliği uyarınca, tüketicinin korunmasını sağlamak amacıyla gıda güvenilirliği açısından gıda işletmecisinin, gıdanın birincil üretiminden son tüketiciye arzına kadar uyması gereken gıda hijyenine ilişkin genel kurallar belirlenmektedir. Gıda işletmecisi, kontrolü altındaki üretim, işleme ve dağıtım aşamalarının tümünün bu Yönetmelikte belirtilen ilgili hijyen gerekliliklerinin sağlanmasından sorumlu tutulmaktadır. Gıda güvenilirliğinin birinci üretimden başlayarak son tüketiciye kadar gıda zinciri boyunca sağlanması gerekmektedir. Şirket, faaliyeti kapsamında üretimin ilk aşamasından itibaren son aşaması olan perakendecilere satış anına kadar Gıda Hijyeni Yönetmeliği kapsamında sorumlu tutulmaktadır. Birincil üretimden sorumlu gıda işletmecisi, resmi denetim ve kontroller sırasında tespit edilen sorunlara yönelik düzeltici faaliyeti uygulamak ile yükümlü tutulmaktadır. İlgili yönetmelik uyarınca gıda işletmecisi, işletmesinin faaliyet alanı ve büyüklüğüne uygun olarak, tehlikelerin uygun bir biçimde kontrolü amacıyla, uyguladığı tedbirlere ilişkin kayıt tutmak ve muhafaza etmek, talep edildiğinde Tarım ve Orman Bakanlığı'na ve alıcıya ibraz etmekle yükümlü tutulmaktadır. Gıda işletmecisi, tehlike analizi ve kritik noktaları/HACCP ilkelerine dayalı prosedürleri veya kalıcı bir prosedürü uygulamaya koymalı, uygulamalı ve sürdürmelidir.

Çevre Mevzuatı

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

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

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

“ÇED Gerekli Değildir” kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda “ÇED Gerekli Değildir” kararı geçersiz sayılır.

- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı (“ÇED Gereklidir” kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

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

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

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

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından “ÇED Gereklidir” kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı olarak değerlendirilen projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesinin ilgili ekte belirtilen eşik değer veya üzerinde olan projelere ilişkin olarak, ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yeterlik verilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

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

Şirket, T.C. Balıkesir Valiliği İl Çevre ve Orman Müdürlüğü’nün B.18.4.İÇÖ.4.10.00.03/433 sayılı ve 08.02.2007 tarihli yazısı uyarınca ÇED Yönetmeliği kapsamı dışında değerlendirilmiştir.

Lisanslı Depoculuğa İlişkin Mevzuat

5300 sayılı Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Kanunu’nun amacı, tarım ürünleri ticaretini kolaylaştırmak, depolanması için yaygın bir sistem oluşturmak, ürün sahiplerinin mallarının emniyetini sağlamak ve kalitesini korumak, ürünlerin sınıf ve derecelerinin yetkili sınıflandırıcılar tarafından saptanmasını sağlamak, tarım ürünleri lisanslı depo işletmecilerinin kişiler arasında ayırım yapmaksızın tarım ürünlerini kabul etmelerini temin etmek, ürünlerin mülkiyetini temsil eden ve finansmanını, satışını ve teslimini sağlayan ürün senedi çıkartmak ve standartları belirlenmiş tarım ürünlerinin ticaretini geliştirmek üzere, tarım ürünleri lisanslı depoculuk sisteminin kuruluş, işleyiş ve denetimine ilişkin usûl ve esasları düzenlemektir. Kanun kapsamında tarım ürünlerinin standartları belirlenerek emniyetli ve sağlıklı koşullarda depolanması ile ürün senetleri vasıtasıyla ticaretinin kolaylaştırılması amaçlarıyla, lisanslı depo işletmelerinin ve yetkili sınıflandırıcıların kuruluş, işleyiş ve denetimine ilişkin usûl ve esaslar ile lisanslı depoculuk sistemine dair diğer hususlar düzenlenmektedir. Kanun, lisanslı depo sisteminin işleyişi, depo işletmelerinin lisans ve mali yükümlülükleri, ürün senetleri ile ilgili usuller ve denetim süreçlerine ilişkin esasları belirlemektedir.

Lisanslı depo işletmeleri, ürünleri kabul etmek, depolamak ve ürün senedi düzenlemekle yükümlüdür. Ürün senetleri, depolanan ürünün mülkiyetini temsil etmekte ve finansal işlemlerde, ticarete veya teminat olarak kullanılabilir. Lisanslı depo işletmeleri, kanun kapsamında belirlenen asgari sermaye, unvan, sigorta ve teminat yükümlülüklerini yerine getirmek zorundadır. Ürün sahipleri (mudîler), ürünlerini depoya teslim ettiklerinde ürün senedi almakta ve söz konusu senetlerle ürünlerini geri alabilmekte veya ticaretini yapabilmektedir.

Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Yönetmeliği ise ilgili kanunun uygulanmasına ilişkin ayrıntılı düzenlemeleri içerir. Yönetmelik kapsamında, lisanslı depo işletmelerinin kuruluşu, işletme ve faaliyet esasları, ürünlerin depoya kabulü ve geri verilmesi, ürün senetlerinin düzenlenmesi ve kaydı, lisans yenileme, denetim ve yaptırım usulleri detaylandırılmıştır. Yönetmelik ayrıca, yetkili sınıflandırıcıların görev ve sorumluluklarını, elektronik kayıt kuruluşlarının işleyişini ve lisanslı depoculuk sistemine dahil olan tüm aktörlerin yükümlülüklerini açıklamaktadır.

Lisanslı depoculuk sistemi, üreticilere ürünlerini güvenli bir şekilde depolama imkânı sağlarken, ürün senetleri aracılığıyla finansman ve ticaret kolaylığı sunmaktadır. Sistem aynı zamanda tarım ürünlerinin kalite standardizasyonunu ve piyasa şeffaflığını artırmakta, arz ve talep dengesinin korunmasına yardımcı olmaktadır. Lisanslı depo işletmeleri, kanun ve yönetmelik hükümlerine uygun olarak faaliyet göstererek, depolama, kalite kontrol, sigorta, teminat ve denetim yükümlülüklerini yerine getirmekle yükümlüdür.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu’nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde işyeri sağlığının sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için

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

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

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

Az tehlikeli sınıfta yer alan 1.000 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 1.000 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi, tehlikeli sınıfta yer alan 500 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 500 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi ve çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla 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.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı

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

İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir.

Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat

KVKK, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK'daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İlaveten, özel nitelikli kişisel veriler ise ancak bir hakkın tesisi, kullanılması veya korunması durumlarında zorunlu olması halinde işlenebilir. Örnek olarak, işverenin, muhtemelen bir işçi-işveren uyuşmazlığında mahkemeye sağlamak üzere eski işçisinin sağlık raporunu tutması böyle bir istisnanın kapsamına girecektir. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişiler, ilgili mevzuatta gösterilen istisnalar hariç olmak üzere, VERBİS'e kaydolmak zorundadır.

Tüketici Mevzuatı

TKHK'nın amacı; kamu yararına uygun olarak tüketicinin sağlık ve güvenliği ile ekonomik çıkarlarını koruyucu, zararlarını tazmin edici, çevresel tehlikelerden korunmasını sağlayıcı, tüketiciyi aydınlatıcı ve bilinçlendirici önlemleri almak, tüketicilerin kendilerini koruyucu girişimlerini özendirmek ve bu konulardaki politikaların oluşturulmasında gönüllü örgütlenmeleri teşvik etmeye ilişkin hususları düzenlemektir.

Ayıplı mal, tüketiciye teslimi anında, taraflarca kararlaştırılmış olan örnek ya da modele uygun olmaması ya da objektif olarak sahip olması gereken özellikleri taşıyamaması nedeniyle sözleşmeye aykırı olan maldır. Ambalajında, etiketinde, tanıtma ve kullanma kılavuzunda, internet portalında ya da reklam ve ilanlarında yer alan özelliklerinden bir veya birden fazlasını taşımayan; satıcı tarafından bildirilen veya teknik düzenlemesinde tespit edilen niteliğe aykırı olan; muadili olan malların kullanım amacını karşılamayan, tüketicinin makul olarak beklediği faydaları azaltan veya ortadan kaldıran maddi, hukuki veya ekonomik eksiklikler içeren mallar da ayıplı olarak kabul edilir.

Satışa sunulan seri malın ayıplı olduğunun mahkeme kararı ile tespit edilmesi hâlinde, mahkeme ayıbın niteliğine göre malın satışını geçici olarak durdurma veya ayıbı giderme kararları verebilir. Üretici veya ithalatçı mahkeme kararının tebliğ itibaren en geç üç ay içinde malın ayıbını ortadan kaldırmakla yükümlüdür. Malın ayıbının ortadan kalkmasının imkânsız olması hâlinde mal, üretici veya ithalatçı tarafından toplanır veya toplattırılır. Toplatılan mallar taşıdıkları risklere göre kısmen veya tamamen imha edilir veya ettirilir. İmha edilen malla ilgili tüketicinin dava ve tazminat hakları saklıdır.

TKHK uyarınca ticari reklamların Reklam Kurulu'nca belirlenen ilkelere, genel ahlaka, kamu düzenine, kişilik haklarına uygun, doğru ve dürüst olmaları esastır. Tüketiciyi aldatıcı veya onun tecrübe ve bilgi noksanlıklarını istismar edici, can ve mal güvenliğini tehlikeye düşürücü, şiddet hareketlerini ve suç işlemeyi özendirici, kamu sağlığını bozucu, hastaları, yaşlıları, çocukları ve engellileri istismar edici ticari reklam yapılamaz. Reklam verenler ticari reklamlarında yer alan iddiaların doğruluğunu ispatla yükümlüdür.

Ürün Güvenliğine İlişkin Mevzuat

Ürün Güvenliği ve Teknik Düzenlemeler 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 tazmin eder. İmalatçı veya ithalatçının sorumlu tutulabilmesi için, zarar gören tarafın

gerek diğer mevzuat hükümlerine göre yapacağı gözetim ve kontrollere tabi olmak; bu idarelerin kendi adına veya başka idareler nam veya hesabına tahsil edeceği her tür vergi, resim, harç ve ücretleri ödemek veya bunların teminata bağlamak; mevzuat hükümlerinin uymayı zorunlu kıldığı her tür işlemleri yerine getirmekle yükümlüdür.

İhracat faaliyetlerinde bulunan işletmeler, bu faaliyetlerini; İhracat Rejimi Kararı çerçevesinde, ihracatın ülke ekonomisi yararına düzenlenmesini, desteklenmesini ve artırılmasını sağlamak için ihracatta yetkili merci ve uygulanacak usul ve esasları düzenleyen İhracat Yönetmeliği'ne uygun bir şekilde yerine getirmelidir. İhracat Rejimi Kararı uyarınca yapılacak ihracat işlemleri, İhracat Yönetmeliği ile T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanacak tebliğler ve ilgililere verilecek talimatlar çerçevesinde yürütülür. İhracat işleminin başlaması için ihracatçıların, İhracatçı Birlikleri Genel Sekreterliği'ne onaylattıkları gümrük beyannamesi ile ihracatın yapılacağı gümrük idaresine başvurmaları gerekir. İhracı uluslararası anlaşma, kanun, kararname ve ilgili sair mevzuat uyarınca belli bir merciin ön iznine bağlı malların ihracatında, ilgili mercilerden ön izin alındıktan sonra ihracat mevzuatı hükümleri uygulanır.

Sanayi Sicil Mevzuatı

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

Sınai Mülkiyet Mevzuatı

Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca, marka, patent ve faydalı model gibi sınai hakların koruması tescil yoluyla elde edilir. Tescilli markanın koruma süresi başvuru tarihinden itibaren on yıldır. Bu süre, onar yıllık dönemler hâlinde yenilenir.

Marka tescilinden doğan haklar münhasıran marka sahibine aittir. Markanın sahibine sağladığı haklar, üçüncü kişilere karşı marka tescilinin yayım tarihi itibarıyla hüküm ifade eder.

Tescilli patentin koruma süresi başvuru tarihinden başlamak üzere yirmi yıl, faydalı modelin koruma süresi ise başvuru tarihinden başlamak üzere on yıldır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

2000	Şirket, Balıkesir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 11531 ticaret sicil numarası ile 10.07.2000 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.
	Şirket, Balıkesir-Paşa Alanı Mah.'de günlük 152 ton üretim kapasitesine sahip buğday işleme tesisini fabrika binası ve makineleriyle birlikte kiralamıştır.
2003	Şirket, Tellioğlu Gıda Entegre Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ni devralmıştır. Söz konusu devralma işlemi 17.12.2003 tarih ve 5948 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Bu birleşme ile birlikte günlük 60 ton üretim kapasitesine sahip Yem üretim tesisi Şirket'e devrolunmuştur.
2010	Şirket ISO İkinci 500 listesinde 166.sırada yer almıştır. Şirket, 2002 yılından bu yana düzenli olarak her yıl bu listede çeşitli sıralarda yer almaktadır.
	Şirket, merkez adresinde kendi mülkiyeti olan 100.341 m ² arazi üzerine mevcut kapasitenin artırılması ve yeni ürün gruplarının eklenmesi amacıyla Un Fabrikası binası yatırımını gerçekleştirerek üretimde kapalı devre tam otomasyona geçmiştir ve buğday işleme kapasitesini günlük 400 tona çıkarmıştır.
	Şirket, yeni fabrika yatırımı ile birlikte paketli un üretim ve satışına başlamıştır.
	Un Fabrikası tesisinin içerisine 25.000 MT depolama kapasitesine sahip çelik tahıl siloları ve 10.000 MT depolama kapasitesine sahip yatay depolar kurulmuştur.

2011	Un Fabrikası tesisinin içerisine 1.530,76 MT depolama kapasitesine sahip sebze, meyve ve donmuş gıda muhafaza deposu kurulmuştur.
2012	Şirket, son tüketiciye doğrudan satış ve dağıtım kanallarını geliştirmek amacıyla online e-ticaret faaliyetlerine başlamıştır. Bu kapsamda Şirket ürünlerinin dijital platformlar üzerinden doğrudan tüketicilere ulaştırılması sağlanarak perakende erişimin artırılması hedeflenmektedir.
2014	Şirket, yeni Un Fabrikası tesisinde faaliyetlerine günde 400 ton üretim kapasitesi ile başlamış, pazar büyümesi ve ihracat satış kanalına başlanması sonucunda Bühler makineleri ve teknolojileri kullanılarak yeni bir hat faaliyete alınarak günlük üretim kapasitesi 800 tona çıkarılmıştır.
	Şirket, ürün portföyünü genişletmek ve gıda pazarındaki talebe yanıt vermek amacıyla organik un üretimine başlamıştır.,
2018	Şirket, Balıkesir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 15004 ticaret sicili numarası ile kayıtlı Tellioglu Tarım Akaryakıt Turizm ve Gıda Sanayi Ticaret Limited Şirketi'ni devralmıştır.
2020	Un Fabrikası tesisine Ventilli dolum teknolojisi kullanılarak iki adet paketleme hattı kurulmuştur. Ürünlerin paletlere dizilmesi robot sistemi aracılığıyla el değmeden gerçekleştirilmeye başlanmıştır.
2021	Şirket, Un Fabrikası'nın çevresine öz tüketime yönelik olarak yapılan 2,98 MWp enerji üretim kapasitesine sahip GES tesisinin kabulü yapılarak enerji üretimi faaliyetine başlamıştır.
	Şirket, günlük 800 ton olan üretim kapasitesine ilave olarak Multigrain tam otomasyonlu üretim teknolojisi ile günlük 200 ton tam buğday, çavdar ve ırmik üretimine başlamıştır. Toplam 18 çeşit un üretimi yapılmakta olup üretim kapasitesini günlük 1000 tona çıkarmıştır.
2022	Şirket, üretim süreçlerinde İslami usullere uygunluk, ham madde ve nihai ürün güvenilirliğinin sağlanması ile özellikle Ortadoğu, Kuzey Afrika ve Müslüman nüfusun yoğun olduğu pazarlara yönelik ihracat potansiyelinin artırılması amacıyla HELAL sertifikasını almaya hak kazanmıştır. Helal belgesi, Şirket ürünlerinin içerik, üretim süreci ve hijyen koşulları bakımından uluslararası Helal standartlarına uygunluğunu belgelemekte olup hem yurt içi hem de yurt dışındaki müşteriler nezdinde güvenilirlik ve tercih edirlilik sağlayan bir kalite göstergesi niteliğindedir.
	Şirket, 22.03.2022 tarihli genel kurulda kısmi bölünme kararı alarak aktif ve pasiflerinin bir kısmını Tellioglu Doğırmen Akaryakıt Restoran Ticaret Anonim Şirketi ile Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ne devretmiştir. Söz konusu bölünme işlemi 07.04.2022 tarih ve 10554 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
2023	Şirket, paketleme kapasitesinin artırılması amacıyla Un Fabrikası tesisinin içerisine yeni bir paketleme binası inşa edilmesine başlanmıştır. Yatırım tamamlandığında paketleme kapasitesi günlük 225 ton/paket olacaktır. Projenin 2025 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanmaktadır.
	Şirket, Balıkesir İli, Karesi İlçesi, Yeniköy Mahallesi'nde 20.774 MT kapalı alana sahip çelik silolarını özel antrepo olarak işletmeye Ticaret Bakanlığı tarafından izin verilmiştir.
2024	2023 İSO İkinci 500 listesinde 397.sırada yer almaktadır. Şirket, 2002 yılından bu yana düzenli olarak her yıl bu listede yer almaktadır.
	Balıkesir İli, Altıeylül İlçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 1,11 MWp enerji üretim kapasitesine sahip lisanssız GES panelleri enerji üretimine başlamıştır.
	Şirket, yurt içi ve ihracat pazarlarındaki gelişmelerin takip edilmesi ve yeni pazarlara giriş yapmak amacıyla Worldfood, Ibaktech ve Gulfood fuarlarına katılmıştır.
	Şirket, yurt içi ve ihracat pazarlarında büyük küresel perakendeciler, hızlı servis restoranları ile endüstriyel ve donuk ürün üreticilerine yönelik satışlarını artırma hedefi doğrultusunda, uluslararası geçerliliğe sahip kalite yönetim sistemlerini güçlendirmiş ve bu kapsamda 2024 yılında BRCGS

	sertifikasını almaya hak kazanmıştır. BRCGS Global Standart gereklilikleri ve gıdanın güvenli bir şekilde üretilmesini sağlamak için uyması gereken parametreleri belirler.
	Balıkesir İli, Altıeylül İlçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 1,28 MWp enerji üretim kapasitesine sahip lisanssız GES enerji üretimine başlamıştır.
2025	Balıkesir İli, Altıeylül İlçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 3,54 MWp enerji üretim kapasitesine sahip lisanssız GES panelleri enerji üretimine başlamıştır. Gerçekleştirilen dört güneş enerjisi sistemi yatırımı sonucunda toplam kurulu güç kapasitesi 9,01 MWp olup Un Fabrikası tesisi, çelik silolar, soğuk hava deposu ve Yem Fabrikası'nın enerji ihtiyacının tamamı GES enerjisi üretiminden elde edilmektedir.
	2024 ISO İkinci 500 listesinde 418.sırada yer almaktadır. Şirket, 2002 yılından bu yana düzenli olarak her yıl bu listede yer almaktadır.
	Şirket, paketleme kapasitesinin artırılması amacıyla Un Fabrikası tesisinin içerisindeki arsaya bir paketleme binası inşa edilmesi yatırımı tamamlanmıştır. 2.300 m2 kapalı alana sahip bu yatırım sonucunda paketleme kapasitesi günlük 225 ton/paket'e çıkmıştır ve ilave depolama alanı oluşmuştur.
	Şirket ile Balıkesir Üniversitesi arasında, şirket bünyesinde un ve yem ürünlerine yönelik araştırma, geliştirme ve ürün iyileştirme çalışmalarının yürütülmesini sağlamak amacıyla bir Ar-Ge merkezi kurulmasına ilişkin iş birliği anlaşması imzalanmıştır. Söz konusu Ar-Ge merkezinin kurulumu ile ilgili gerekli başvuru, izin ve onay süreçleri devam etmekte olup, süreç tamamlandığında faaliyetlere başlanması planlanmaktadır.
	Şirket, T.C. Ticaret Bakanlığı'ndan alınan izin doğrultusunda 2017 yılından bu yana lisanslı depoculuk faaliyeti yürütme yetkisi olan, 10 adet çelik silo ve toplam 21.000 MT depolama kapasitesine sahip Balıkesir Hububat Lidaş, şirketini faaliyet alanının grup bünyesinde tek çatı altında birleştirilmesi amacıyla, söz konusu şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.
	Şirket, Un Fabrikası tesisinde Endüstri 4.0 uygulamalarına geçiş ve üretim süreçlerinde tam dijitalleşmenin sağlanması amacıyla, üretim ve işletme yönetimi sistemlerinin ERP altyapısı ile entegre çalışmasını mümkün kılan yeni bir tam otomasyon projesinin kurulumunu tamamlamıştır. Söz konusu yatırım ile üretim süreçlerinde izlenebilirliğin artırılması ve randıman iyileştirmelerinin sağlanması beklenmektedir.
	Şirket, GES yatırımıyla elde ettiği yenilenebilir enerji kapasitesini etkin bir şekilde değerlendirerek Bursa-İzmir yolu üzerinde aynı anda 40 elektrikli aracı şarj edebilecek altyapıya sahip elektrikli araç şarj istasyonu kurmuştur.
	Şirket, pazarda endüstriyel müşterilere yönelik ürün tedarik kapasitesini artırmak, paketleme maliyetlerini azaltmak ve sevkiyat süreçlerinde hız ve verimlilik sağlamak amacıyla 4 adet yeni silobas yatırımı gerçekleştirmiştir. Yeni yatırımların tamamlanmasıyla birlikte Şirket'in toplam silobas sayısı 5'e ulaşmıştır.
	Şirket, yurt içi ve ihracat pazarlarındaki gelişmelerin takip edilmesi ve yeni pazarlara giriş yapmak amacıyla Worldfood, Ibaktech, Anuga ve Gulfood fuarlarına katılmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlık Yatırımları

YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karaayd. 831/017 8063 Tic. Sic. No: 17531
Yeniköy Mah. Yeniköy 2. Et. Kat: 2 Un No: 18
Balıkesir / BALIKESİR
Mersis No: 0837017466800011

96

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Maddi Duran Varlıklar Girişler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Arazi ve Arsalar	925.735,52	6.922.838,66	12.784.318,71	62.544.300,00
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	-	5.505.508,64	6.204.979,04	3.836.888,44
Binalar	74.000,00	751.108,24	2.112.593,64	76.441.895,34
Tesis Makine ve Cihazlar	2.063.264,59	88.850.667,79	24.168.776,83	176.892.904,44
Taşıtlar	5.932.159,23	27.751.867,72	23.398.295,28	26.804.927,64
Demirbaşlar	1.129.093,45	3.313.577,43	6.946.581,23	3.183.500,71
Yapılmakta Olan Yatırımlar	93.792.047,26	19.786.121,32	14.048.503,54	-171.155.516,81
TOPLAM	103.916.300,05	152.881.689,80	89.664.048,27	178.548.899,76

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

Yatırım (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	Lokasyon	Tamamlama Derecesi (%) ve Yılı	Finansman Şekli	Finansal Tabloda İzlendiği Hesap
30.354.495,52	25.290.484	5.064.012	-	-	Balıkesir/ GES 1,11 Mw	100 /2022	Özkaynak + Kredi	253
22.500.428,70	17.247.298	5.253.131	-	-	Balıkesir/ GES 1,28 Mw	100 /2023	Özkaynak + Kredi	253
169.744.447,19	49.393.877	44.057.807	54.141.372	22.151.391	Balıkesir/ GES 3,54 Mw	100 /2025	Özkaynak + Kredi	253
68.832.959,63	-	772.075	46.022.562	22.038.323	Balıkesir/ Un Fabr.	100 /2025	Özkaynak + Kredi	252

Önemli Başlıklar İçin Detaylı Açıklamalar

Güneş Enerji Sistemi Yatırımları

Şirket, enerji maliyetlerinin azaltılması ve sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda Balıkesir ilinde, un fabrikasının faaliyetlerinde kullanılan elektrik enerjisinin karşılanmasına yönelik olarak toplam 5,93 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi santrali yatırımlarını tamamlamıştır. Bu kapsamda Balıkesir'de 1,11 MW, 1,28 MW ve 3,54 MW kurulu gücünde olmak üzere üç ayrı GES tesisi devreye alınmıştır. Söz konusu yatırımlar sonucunda un fabrikasının öz tüketim ihtiyacının tamamı güneş enerjisinden karşılanmakta olup, bu sayede enerji maliyetlerinde önemli ölçüde düşüş sağlanmıştır. Ayrıca yenilenebilir enerji kullanımının artırılması yoluyla karbon salınımının azaltılmasına yönelik çevresel sürdürülebilirlik hedeflerine önemli katkı sağlanmaktadır.

Paketleme Üretim Tesisi Binası

Şirket, üretim ve lojistik kapasitesini artırmak amacıyla 2.300 m² kapalı alana sahip paketleme tesisi binası yatırımını tamamlamış olup, söz konusu yatırım sayesinde mevcut paketleme hatlarının kapasitesi artırılmıştır. Bu yatırım ile birlikte Şirket, daha yüksek katma değere sahip ve doğrudan son tüketiciye yönelik ürünlerin üretimini artırma imkânına kavuşmuştur. Ayrıca, mevcut tesis bünyesinde paketli ürünler için ilave depolama alanı oluşturularak operasyonel verimlilik ve sevkiyat kabiliyeti güçlendirilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlık Yatırımları

Şirket'in işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan maddi olmayan duran varlık yatırımlarının detayları aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar Girişler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Haklar	0,00	806.231,01	90.549,84	0,00

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

Yatırımlar	Niteliği	Coğrafi Konumu	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli	Mevcut Maliyet	Finansal Tabloda İzlendiği Hesap
ERP Üretim Modülü Geliştirmesi	Yazılım	Balıkesir	%90	Özkaynak+Kredi	907.839,91	258
Fabrika Otomasyon Sistemi	Otomasyon	Balıkesir/Un Fabr.	%95	Özkaynak+Kredi	42.190.736	258

Fabrika otomasyon yatırımı kapsamında, buğdayın silodan üretime alınmasından paketleme aşamasına kadar tüm süreçlerin Endüstri 4.0 prensiplerine uygun şekilde tam otomasyonla yönetilmesi hedeflenmektedir. Yeni sistem sayesinde üretim hattında randıman değerleri, kalite parametreleri ve diğer teknik spesifikasyonlar canlı veri ekranlarından anlık olarak izlenebilecek; böylece süreç kontrolü güçlenecek, izlenebilirlik artacak ve üretim verimliliğinde önemli iyileştirmeler sağlanacaktır.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'yı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket aşağıda sayılan teşvikler ve desteklerden yararlanmıştır.

Teşvik Türü	Teşvik Tutarları (TL)			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
5510 %5 Hazine Tarafından Karşılanaan İşveren Sigorta Primi Desteği	533.121	1.129.807	2.310.064	2.303.311
Asgari Ücret Destek Teşviki (6661 Sayılı Kanun Gereğince)	56.284	178.129	464.348	167.381
6111 Sayılı Kanun Kapsamında İşveren Prim Teşviki	31.658	116.347	112.778	23.267
17103 Teşvik – 17103 Kodlu İlave İstihdam Teşviki	206.821	46.562	-	-
27103 Teşvik – 27103 Kodlu İlave İstihdam Teşviki	11.259	2.427	-	-
4857 Sayılı Kanun Kapsamında Engelli İşçi Çalıştırma	33.516	58.788	111.485	105.991
15510 Sayılı Kanun Teşviki Bölgesel Teşvik	-	206.393	384.863	-
4447 Sayılı Kanun Geçici Madde 19 İstihdam Teşviki	-	102.690	-	-
Yatırım Teşvik – Kurumlar Vergisi İndirimi (KVK Madde 32/A)	13.315.655	13.965.845	4.748.844	2.779.422
Toplam	14.188.314	15.806.986	8.132.382	5.379.372

İhraççı'ya Dair Teşvik ve Sübvansiyonlar

Sıra No	Teşvik Türü	Yararlanan Şirket	Belge No
1.	Komple Yeni Yatırım	Telliöglü Yem-Gıda	539565

İhraççı'ya Dair Teşvik ve Sübvansiyonlar			
Sıra No	Teşvik Türü	Yararlanan Şirket	Belge No
2.	Komple Yeni Yatırım	Tellioglu Yem-Gıda	539575
3.	Komple Yeni Yatırım	Tellioglu Yem-Gıda	542559
4.	Komple Yeni Yatırım	Balıkesir Hububat Lidaş	134916

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

Yatırımın Konusu	Yatırımın Cinsi	Belge Başlama Tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Toplam Sabit Yatırım Tutarı (TL)	Destek Unsurları
Güneş Enerjisi Üretimi 1,11 Mw	Komple Yeni Yatırım	05/08/2022	12/05/2025	30.354.496	Vergi İndirimi KDV İstisnası SGK İşveren Primi

Yatırımın Konusu	Yatırımın Cinsi	Belge Başlama Tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Toplam Sabit Yatırım Tutarı (TL)	Destek Unsurları
Güneş Enerjisi Üretimi 1,28 Mw	Komple Yeni Yatırım	05/08/2022	12/05/2025	22.500.429	Vergi İndirimi KDV İstisnası SGK İşveren Primi

Yatırımın Konusu	Yatırımın Cinsi	Belge Başlama Tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Toplam Sabit Yatırım Tutarı (TL)	Destek Unsurları
Güneş Enerjisi Üretimi 3,54 Mw	Komple Yeni Yatırım	14/10/2022	06/10/2025	169.744.447	Vergi İndirimi KDV İstisnası SGK İşveren Primi Gümrük Vergisi Muafiyeti

Yatırımın Konusu	Yatırımın Cinsi	Belge Başlama Tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Toplam Sabit Yatırım Tutarı (TL)	Destek Unsurları
Lisanslı Depolama Tesisi	Komple Yeni Yatırım	13.09.2019	12.05.2022	16.408.766	Vergi İndirimi KDV İstisnası SGK İşveren Primi Gümrük Vergisi Muafiyeti

FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

GENEL BAKIŞ

Tellioglu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi unvanı ile Balıkesir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10.07.2000 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in tüzel kişiliği 2000 yılında kurulmuş olmakla birlikte, Tellioglu ailesi 1982 yılından bu yana un üretimi ve ticareti alanında kesintisiz olarak faaliyet göstermektedir.

Şirket merkez adresi, Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir adresinde bulunmaktadır. Şirket'in ana faaliyet konusu un, unlu ürünler ve bunların ham ve yardımcı maddeler ile her türlü yem ve yan ürünlerinin imalatı ve ticaretidir.

Şirket'in merkez adresi Balıkesir'de bulunmakta olup, merkez adresinde yer alan bir adet un fabrikası, idari bina, paketleme binası, lisanslı depolama tesisi, GES panelleri, soğuk hava deposu, elektrikli araç şarj istasyonu ve Paşaalanı-Karesi/Balıkesir'de de bir adet yem fabrikası bulunmaktadır.

- Un Fabrikası: Şirketin kayıtlı merkez adresinde 2008 yılında yatırımına başlanan 100.341 m2 açık alana sahip günlük 1000 ton buğday kırma kapasiteli un fabrikası tesisi bulunmaktadır. Şirket tarafından 2008 yılında Un Fabrikası için yatırım yapılmış olup 2010 yılında Un Fabrikası faaliyete geçmiştir. Ayrıca Şirket merkez adresinde 2020 yılında T.C. Ticaret Bakanlığı'ndan alınan izin sonucunda kurulan lisanslı depolama ve 2021 yılında faaliyete başlayan sebze, meyve ve donmuş gıda muhafaza deposu bulunmaktadır.
- Yem Fabrikası: Paşaalanı-Karesi/Balıkesir adresinde bulunan Yem Fabrikası 10.07.2000 tarihinde kurulmuştur. Yem Fabrikası tesisi 5.528 M2 açık alana sahip olup, toplam kapasitesi 108.000 MT/Yıl'dır.

Şirket un ve yem olmak üzere iki ana sektörde faaliyet göstermektedir. Ayrıca üretim tesislerinin enerji maliyetlerinin düşürülmesi ve Şirket'e ek gelir sağlanması amacıyla 9,01 MWp GES yatırımı gerçekleştirilmiş olup GES'ler devreye alınmıştır. İlgili GES'lere ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

- GES-1: Un Fabrikası'nın bulunduğu alan içerisinde fabrikanın enerji tüketim ihtiyacını karşılamak üzere kurulan 2,98 MWp enerji üretim kapasitesine sahip güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. İlgili güneş enerjisi santralinin kesin kabulü 05.12.2021 tarihinde yapılmıştır.
- GES-2: Balıkesir ili, Altıeylül ilçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 1,37 MWp enerji üretme gücüne sahip lisansız Güneş Enerji Santrali 01.10.2024 tarihinde faaliyete başlamıştır.
- GES-3: Balıkesir ili, Altıeylül ilçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 1,11 MWp enerji üretme gücüne sahip lisansız Güneş Enerji Santrali 01.10.2024 tarihinde faaliyete başlamıştır.
- GES-4: Balıkesir ili, Altıeylül ilçesi, Karakaya Mahallesi'nde öz tüketime yönelik olarak 3,54 MWp enerji üretme gücüne sahip lisansız Güneş Enerji Santrali 23.05.2025 tarihinde faaliyete başlamıştır.

Şirket, 2024 yılı ISO İkinci 500 listesinde 418.sırada yer almaktadır. 2002 yılından bu yana düzenli olarak her yıl bu listede yer alınmaktadır.

Kaynak: <https://www.iso500.org.tr/ikinci-500-buyuk-sanayi-kurulusu>

Şirket un üretimi faaliyetlerini; belirli gıda güvenliği ve üretim standartlarının sağlanması amacıyla TSE, BRC Belgesi ve Helal belgesi kalite yönetim sistemi uygulamaları ve denetimlerine tabidir. Un üretiminin en önemli ham maddesi buğdaydır. Buğday piyasasındaki arz durumu ve üretim ihtiyaçlarına göre yerli ve ithal buğday kullanılarak üretim yapılmaktadır. Tedarik süreci geçmiş dönem verileri ve gelecek satış planlamasına göre gerçekleştirilmektedir.

Şirket, öncelikli olarak özel amaçlı lüks un ve ekmeklik un grubuna yönelik üretim yapmakta olup yaklaşık otuz farklı marka ve ürün tipi altında un üretimi gerçekleştirmektedir. Üretilen unlar; ekmek, baklava, pizza, pasta, yufka, lavaş, simit, tandırlık ürünler, poğaç, boyoz ve benzeri çok sayıda unlu mamulün üretiminde kullanılmaktadır.

Şirket'in üretim tesislerinin Balıkesir ilinde konumlanmış olmasına bağlı olarak, Trakya Bölgesi'ndeki kaliteli buğday tedarikine yakınlık, ithalat süreçlerinde Bandırma, Gemlik ve İzmir limanlarına erişim kolaylığı gibi ham madde teminine ilişkin önemli lojistik avantajlar sağlamaktadır. Ayrıca Balıkesir'in Marmara ve Ege bölgelerinin kesişim noktasında yer alması nedeniyle, Türkiye nüfusunun yaklaşık %44'üne doğrudan satış ve dağıtım yapılabilmesine imkân tanımakta ve Şirket'in pazarlama faaliyetlerinde stratejik bir coğrafi avantaj yaratmaktadır.

Şirket, iki ayrı üretim tesisinde un ve yem üretimi yapmaktadır. Un üretim süreci sonucunda ortaya çıkan yan ürünler (buğday kepeği, bonkalit ve razmol) yem fabrikası tesisinde üretimde kullanılarak katma değerli ürüne dönüştürülmektedir.

Fabrika ve Kapasiteler

a) Un Fabrikası: Balıkesir ilindeki merkez adresinde yer alan un fabrikası 100.341 m² açık alan ve 18.746 m² kapalı alan olmak üzere 21.01.2025 tarihli kapasite raporuna göre 243.750 ton/yıl üretim kapasitesine sahiptir. Merkez adresinde yer alan bir adet un fabrikası, idari bina, paketleme binası, lisanslı depolama tesisi, GES tesisi ve soğuk hava deposu bulunmaktadır.

Fabrika tesisi içerisinde 46.000 MT hububat depolama kapasitesine sahip 30 adet çelik silolar ve 10.000 MT depolama alanına sahip beton yatay depolar bulunmaktadır. Fabrikada temizleme, tavlama ve öğütme süreçlerinin tamamını içeren üç ayrı ünitesi bulunmaktadır. Bu üniteler sırayla 400 mt ve 200 mt'luk günlük buğday işleme kapasitesine sahiptir. Yakın dönemde gerçekleştirilen otomasyon ve modernizasyon projeleri sonucunda manuel müdahaleye gerek kalmadan çelik silodan buğday çekilmesi ve üretim sonucunda ortaya çıkan unun paketlenmesi aşaması otomatik süreçlerle gerçekleştirilmektedir. Şirket'in un fabrikası tesisi içerisinde 2.300 m² kapalı alana sahip paketleme binası da bulunmaktadır.

Şirket'in üretim tesislerinin Balıkesir ilinde konumlanmış olması, Trakya Bölgesi'ndeki kaliteli buğday tedarikine yakınlık, ithalat süreçlerinde limanlara erişim kolaylığı gibi ham madde teminine ilişkin önemli lojistik avantajlar sağlamaktadır. Ayrıca Balıkesir'in Marmara ve Ege bölgelerinin kesişim noktasında yer alması nedeniyle, Türkiye nüfusunun yaklaşık %44'üne doğrudan satış ve dağıtım yapılabilmesine imkân tanımakta ve Şirket'in pazarlama faaliyetlerinde stratejik bir coğrafi avantaj yaratmaktadır.

Şirket'in izahname dönemleri itibarıyla un fabrikası kapasite kullanım oranları; 2022 yılında %41, 2023 yılında %40, 2024 yılında %45 ve 30.09.2025 döneminde ise %52 seviyesine ulaşmıştır.

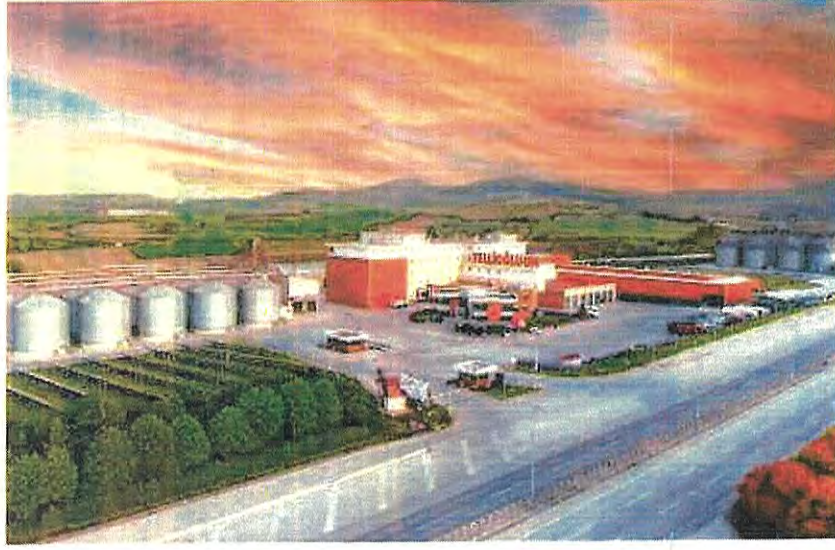
Un Fabrikası

Kapasite	Ton/Yıl	Ton/Gün
Buğday Kıрма	243.750	300
Kepek	63.375	300
Un	180.375	300

Un Yıllar Bazında Üretim Tonajları

	2022	2023	2024	2025-9
Kırılan Buğday	100.069	98.598	110.743	95.046
Un	75.292	74.787	83.938	71.759

TELLİOĞLU
YEM-GIDA ÜNİVERSİTELERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kırmı V.Ş. 437 007 1000 - T.C. Sic.No: 11531
Yenişehir Mah. Yenimahalle 51. Sk. Telliolu Un No: 190
08070 BALIKESİR
Tic. Sic. No: 285711748800011



İdari Bina ve Un Fabrikası

b) Yem Fabrikası : Paşaalanı Mah. Karesi/Balıkesir adresinde yer alan Yem fabrikası 5.528 m² açık alan ve 2.100 m² kapalı alana sahiptir. 16.12.2025 tarihli kapasite raporuna göre 108.000 ton/yıl karma hayvan yemi üretme kapasitesine sahiptir. Yem tesisi içerisinde toplam 5.275 MT yatay ve dikey silo yem ham maddesi depolama alanı bulunmaktadır.

Şirket'in yem üretim tesisi Balıkesir ilinde konumlanmış olup, bölgenin yoğun süt çiftlikleri, tavuk çiftlikleri ile küçükbaş ve büyükbaş besi çiftliklerine yakınlığı sayesinde önemli bir lojistik ve tedarik avantajı sağlamaktadır. Bu coğrafi konum, hem müşterilere hızlı ürün sevkiyatı yapılmasına hem de bölgedeki yoğun hayvancılık faaliyetleri nedeniyle yem talebinin etkin şekilde karşılanmasına imkân vermektedir.

Şirket'in izahname dönemleri itibarıyla yem fabrikası kapasite kullanım oranları; 2022 yılında %54, 2023 yılında %58, 2024 yılında %60 ve 30.09.2025 döneminde ise %48 seviyesine ulaşmıştır.

Yem Fabrikası

KAPASİTE	Ton/Yıl	Ton/Gün
Karma Hayvan Yemi	108.000	300

Yem Yıllar Bazında Üretim Tonajları				
	2022	2023	2024	2025-9
Karma Hayvan Yemi	58.697	63.303	64.495	39.220


TELLİOĞLU
YEM-GIDA İNTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARİYAT ANONİM ŞİRKETİ
Karesi Y.B. 631 017 4000 - T.C.S. No: 11691
Yeniköy Mah. Yeniköy 50 Sok. Tekeoğlu Un No: 300
Balıkesir / BALIKESİR
Mersis No: 083701740000001

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in Un Üretimi

Ürünler

Ekmeklik Buğday Unu	Özel Amaçlı Lüks Unlar		Tam Buğday Unları	Organik Unlar
Ekmeklik Buğday Unu	Baklavalık Un	Pizzalık Un	Tam Buğday Unu	Organik Tam Buğday Unu
Fransız Baget Unu	Böreklik Un	Tandırılık Un	Tam Çavdar Un	Organik Çok Amaçlı Un
İngiliz Ekmek Unu	Pastalık Un	Yufkalık Un	Siyez Unu	Organik Strong Weak Un
	Bisküvilik Un	Sarı Bazlamalık Un	Kavılca Unu	
	Tatlılık Un	Kek ve Kurabiye Unu	Karakılçık Unu	
	Çeşitlik Un	Çok Amaçlı Un		
	Pidelik Un	İrmik Unu		
	Tip 550 ve Tip 650 Un	Lavaşlık Un		
	Tandırılık Un	Paratha Unu		
	Simitlik Un	Ciabatta unu		
	Kuruvasan Unu	Tortilla Unu		

Ürün Gruplar I	Ürün Gramajlar I	Ürün Görselleri
Ekmekli k Unlar	25 Kg – 50 Kg	

2022/12		
Tedarikçi	Alış (TL)	%
Tedarikçi 1	111.138.687	10%
Tedarikçi 2	103.854.153	9%
Tedarikçi 3	83.099.740	8%
Tedarikçi 4	61.262.236	6%
Tedarikçi 5	55.173.100	5%
Tedarikçi 6	42.427.718	4%
Tedarikçi 7	34.999.349	3%
Tedarikçi 8	30.667.311	3%
Tedarikçi 9	23.587.705	2%
Tedarikçi 10	20.831.296	2%
Toplam	567.041.296	51%
İlk 3 Tedarikçi	298.092.580	27%
İlk 5 Tedarikçi	471.658.254	37%
İlk 10 Tedarikçi	567.041.296	51%

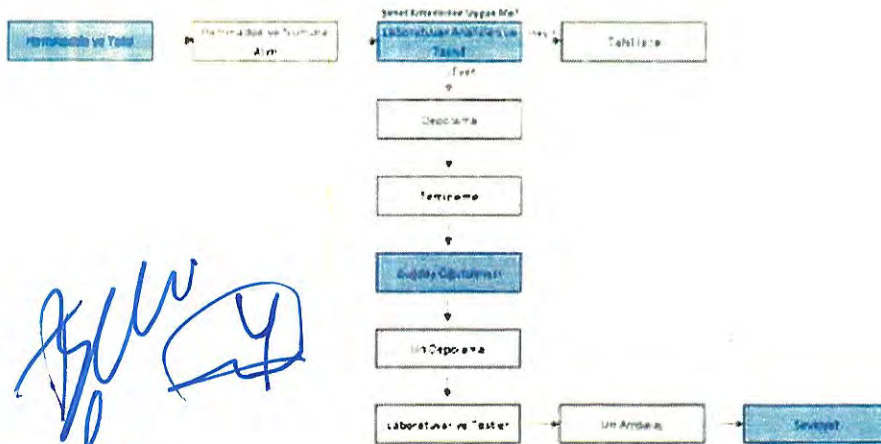
2023/12		
Tedarikçi	Alış (TL)	%
Tedarikçi 3	111.305.023	8%
Tedarikçi 8	110.381.648	8%
Tedarikçi 1	98.367.198	7%
Tedarikçi 2	82.379.680	6%
Tedarikçi 5	61.520.268	4%
Tedarikçi 11	46.818.764	3%
Tedarikçi 12	32.971.978	2%
Tedarikçi 13	31.870.676	2%
Tedarikçi 14	31.568.032	2%
Tedarikçi 10	28.092.927	2%
Toplam	635.276.193	45%
İlk 3 Tedarikçi	320.053.868	23%
İlk 5 Tedarikçi	463.953.817	33%
İlk 10 Tedarikçi	635.276.193	45%

2024/12		
Tedarikçi	Alış (TL)	%
Tedarikçi 15	326.406.568	19%
Tedarikçi 1	135.071.055	8%
Tedarikçi 2	121.664.341	7%
Tedarikçi 16	50.971.332	3%
Tedarikçi 17	47.427.506	3%
Tedarikçi 5	45.576.670	3%

2024/12		
Tedarikçi	Ahş (TL)	%
Tedarikçi 10	37.511.694	2%
Tedarikçi 18	33.415.888	2%
Tedarikçi 8	33.313.062	2%
Tedarikçi 19	31.726.363	2%
Toplam	863.084.479	49%
İlk 3 Tedarikçi	583.141.964	33%
İlk 5 Tedarikçi	681.540.802	39%
İlk 10 Tedarikçi	863.084.479	49%

2025/09		
Tedarikçi	Ahş (TL)	%
Tedarikçi 20	440.103.214	33%
Tedarikçi 7	134.705.033	10%
Tedarikçi 12	77.696.172	6%
Tedarikçi 21	55.435.236	4%
Tedarikçi 22	37.700.996	3%
Tedarikçi 23	34.016.853	3%
Tedarikçi 5	29.788.638	2%
Tedarikçi 24	26.826.999	2%
Tedarikçi 10	23.391.642	2%
Tedarikçi 2	19.876.800	1%
Toplam	879.541.583	65%
İlk 3 Tedarikçi	652.504.419	48%
İlk 5 Tedarikçi	745.640.651	55%
İlk 10 Tedarikçi	879.541.583	65%

Üretim Süreçleri



TELLİOĞLU
YEM-HİDA ENTEGRE TESİSLER SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kartal V.D. 307 017 000 - Y.C. Sic. No: 11591
Yeniköy Mah. Yeniköy 51 SK. Tellioglu Üh. No: 18
Karesi / BALIKESİR
Mersis No: 083701726000011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in buğday çeşitleri, sektörde "ekmeklik buğday" olarak adlandırılan buğday çeşidinden üretilmektedir. Şirket, tedarik ettiği buğdayı, öncelikle depo ve silolara alınmadan önce genel bir muayene ve analizden geçirir. Analiz sonucunda buğdayın kullanıma uygun olduğu onaylanırsa, öncül bir temizlik sürecinden geçirilerek taşıma sırasında araya girebilecek her türlü yabancı maddeden ayrılır ve beton silolara kaldırılmaktadır. Beton silolardan numunelik buğday alınarak öncelikle mikrobiyolojik incelemeler için Şirket'in laboratuvarlarına iletilir. Buğdayların, üretilecek un tipleri için uygun olup olmadıklarına ilişkin çeşitli inorganik madde, gluten ve protein testleri yapılmaktadır. İlgili testleri geçen buğdaylar ise üretim süreçlerinin başlatılması için tesis içerisindeki çelik silolara taşınır.

1. Ham Madde ve Numune Alımı

Üretim süreci ham madde alımı ile başlamaktadır. Bu nedenle, öncelikle tedarik edilen buğday, çeşitli noktalardan otomatik sondalarla alınan numuneler fabrika bünyesindeki laboratuvara aktarılmaktadır.

2. Laboratuvar Analizleri ve Tasnif

Şirket bünyesinde son teknolojiye sahip cihazlar bulunmaktadır. Laboratuvara aktarılan buğdaylar, kalite kontrol birimindeki uzman ekipler tarafından analiz edilmektedir. Şirket ihtiyaçları doğrultusunda protein seviyesi, gluten oranı, fiziksel özellikleri vb. konularda yapılan analiz sonuçlarına göre, kabul edilebilir özellikteki buğdayların satın alma süreci tamamlanmaktadır. Satın alma süreci tamamlanan buğday, ön temizleme yapıldıktan sonra kuru silolara boşaltılmaktadır.

3. Depolama

Silolarda bekleyen buğdayların, üretim sürecine geçinceye kadarki bekleme süresinde ısı, rutubet ve benzeri depolama şartları sürekli kontrol edilerek, buğdayın ilk alındığı günkü gibi sabit kalması sağlanmaktadır.

4. Temizleme

Temizleme aşamasında, ham madde içerisinde hasat esnasında, tarladan alınırken veya nakliye ve depolama aşamalarından kaynaklanabilen taş, toprak, toz, farklı bitkiler, saplar ve saman taneleri gibi maddeler ayrıştırılmaktadır. Kırık ve hafif taneli buğdaylar, üretim aşamasından önce bu aşamada ayrıştırılmaktadır. Temizleme ile birlikte tavlama işlemi de yapılmaktadır. Tavlama işlemi ile amaçlanan, buğdayın orta kısmına kadar nemlenmesidir. Tavlama işlemi, yüksek randımanlı üretim için gıda mevzuatına uygun kritik bir süreçtir.

5. Buğday'ın Öğütülmesi ve Depolama

Temizleme ve tavlama işleminden sonra, üretilecek unun özelliğine göre karışım reçetesi hazırlanmaktadır. Karışım reçetesi oluşturulan buğdaylar değirmen makinelerinde öğütülerek un haline getirilmekte ve bu aşamada buğdayın içerisindeki un ve kepek birbirinden ayrıştırılmaktadır. Üretilen unlar, el değmeden pnömatik (gaz basıncı altında çalışan) sistemler vasıtasıyla depolara gönderilmektedir. Depolarda biriken unlar 24 saat dinlendirilmekte, bu süreç sadece yetkili personelin girebileceği şekilde sürekli kontrol altında tutulmaktadır.

6. Laboratuvar Testleri ve Ambalajlama

Depolarda bekleyen unlar ambalajlanmadan önce, üretilen unun türüne göre gerekli şartları taşıyıp taşımadığı, Şirket'teki son teknoloji ve hijyen koşulları içerisinde test edilmektedir. Testleri geçen ürünler el değmeden paketleme bölümünde ambalajlanmaktadır. Şirket, müşteri taleplerine göre farklı boyutlarda paketleme yapabilmektedir. Şirket, 1, 2, 5, 10, 25 ve 50 kg ambalajlarda ürün sunabilmektedir. Marketlerde 1, 2 ve 5 kg'lık paketlerle satış yapılırken, endüstriyel kanalda ise un 25 ve 50 kg'lık çuvallarda satılmaktadır. Paketleme, kapalı sistem çalışan dolum makineleri ile el değmeden gerçekleştirilmekte ve üretim süreci baştan sona temasız tamamlanmaktadır.

7. Satış ve Sevkiyat

Satış ve pazarlama faaliyetleri, Şirket bünyesindeki satış ve pazarlama ekibi tarafından yürütülmektedir. Ürünler, yurt içi ve yurt dışında bulunan distribütörler aracılığıyla tüketiciye ulaştırılmaktadır.

Sevkiyat sırasında ürünlerde herhangi bir deformasyon oluşmaması için kullanılan araçların hijyen ve düzenine azami düzeyde özen gösterilmektedir. Sevkiyat sonrasında, kalite kontrol ekibi tarafından distribütörler ziyaret edilerek depolama koşulları takip edilmektedir. Ayrıca, üretilen ürünlerin doğru kullanımı konusunda müşterilere rehberlik edebilmek amacıyla, alanında uzman ustalar ile müşteriler bir araya getirilmekte ve deneme unlu mamul üretim hizmeti sağlanmaktadır.

Tedarik Stratejisi ve Ürün Satışları

Şirket, un üretiminde ana ham madde olan buğdayı hem yurt içi hem de yurt dışı kaynaklardan temin etmektedir. Hasat dönemlerinde öncelikli olarak yurtiçi piyasalardan ve Toprak Mahsulleri Ofisi'nden buğday alımı gerçekleştirilmekte olup, yerli buğday arzının iklimsel koşullara bağlı olarak dalgalandığı ve talebin karşılanamadığı dönemlerde ithalat yoluna gidilmektedir. Ayrıca Şirket, dışsatım (ihracat) kapsamında üreteceği un için ihtiyaç duyduğu buğdayın bir kısmını da yurt dışından tedarik etmektedir. Bu çerçevede Şirket, ithal buğdayı ağırlıklı olarak Rusya'dan sağlamaktadır. Rusya'dan yapılan tedarikin tercih edilmesinde, söz konusu bölgedeki buğday fiyatlarının daha rekabetçi olması ile Türkiye'ye yakınlığı nedeniyle lojistik açıdan önemli avantajlar sunması etkili olmaktadır. Bu hususlar, ham madde temininde süreklilik, maliyet avantajı ve üretim planlamasında esneklik sağlamaktadır. Şirket, satış ve pazarlama ağı aracılığıyla yurt içi ve yurt dışındaki bayiler, distribütörler ve market zincirleri üzerinden ürünlerini nihai tüketicilerle buluşturan bir organizasyon yapısı içerisinde faaliyet göstermektedir. Şirket, yurt içi pazarda un satışlarını tüm satış platformlarında doğrudan kendi markasıyla gerçekleştirmektedir. Un üretimi sonucunda ortaya çıkan kepek ve kırık buğday gibi yan ürünler ise herhangi bir bayi veya toptancıya satılmamakta olup, Şirket bünyesinde bulunan yem fabrikasında ham madde olarak kullanılmaktadır. Bu yaklaşım sayesinde söz konusu yan ürünler daha katma değerli ürünlere dönüştürülerek hem kaynak verimliliği sağlanmakta hem de Şirket'in dikey entegrasyon yapısı güçlendirilmektedir.

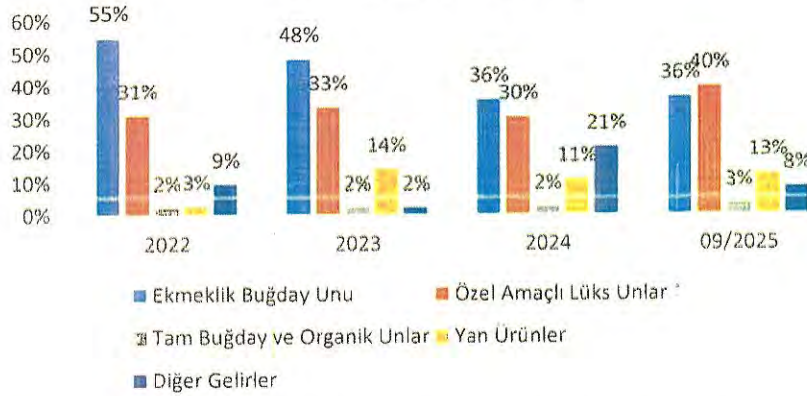
Finansal tablo dönemleri itibarıyla satış gelirlerinin yurt içi ve yurt dışı bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	Değişim (2022/2023) %	31.12.2024	Değişim (2023/2024) %	30.09.2025
Yurt İçi Satışlar	2.967.119.846	2.746.542.662	45%	2.352.385.144	33%	1.791.331.390
Yurt Dışı Satışlar	457.950.590	489.325.449	67%	558.337.755	77%	513.377.130
Diğer Gelirler	233.040.429	40.334.891	-73%	520.734.200	1905%	40.034.698
Net Satışlar	3.658.110.865	3.276.203.002	40%	3.431.457.099	63%	2.344.743.217

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.09.2025	%
Ekmeklik Buğday Unu	1.412.092.434	55%	1.103.798.274	48%	921.810.097	36%	670.259.745	36%
Özel Amaçlı Lüks Unlar	795.375.701	31%	762.496.173	33%	779.676.737	30%	730.345.881	40%
Tam Buğday ve Organik Unlar	54.795.495	2%	46.690.055	2%	54.559.725	2%	54.607.810	3%
Yan Ürünler	65.493.237	3%	324.441.779	14%	280.620.639	11%	231.229.125	13%
Diğer Gelirler	242.099.177	9%	46.152.140	2%	540.169.739	21%	152.177.189	8%

Un Net Satış Toplam	2.569.856.04 4	70%	2.283.578.42 0	70%	2.576.836.93 7	75%	1.838.619.74 9	78%
Süt Yemleri	655.906.967	60%	596.932.961	60%	500.586.849	59%	259.850.416	51%
Besi Yemleri	196.958.287	18%	168.809.874	17%	149.295.022	17%	82.316.686	16%
Küçükbaş Yemleri	92.624.372	9%	91.246.352	9%	79.071.193	9%	66.493.920	13%
Buzağı Yemleri	73.923.222	7%	75.859.005	8%	72.907.187	9%	39.995.855	8%
Kanatlı Yemleri	21.280.915	2%	23.653.518	2%	26.814.216	3%	26.626.368	5%
Zirve Yemleri	47.561.058	4%	36.122.873	4%	25.945.695	3%	30.840.223	6%
Yem Net Satış Toplam	1.088.254.82 1	30%	992.624.582	30%	854.620.162	25%	506.123.468	22%
Genel Toplam	3.658.110.86 5	100%	3.276.203.00 2	100%	3.431.457.09 9	100%	2.344.743.21 7	100%

Un Gelirleri Dağılımı



Şirketin un satışları, toplam satışlar içindeki payını yıllar içinde belirgin biçimde artırmıştır. 2022 ve 2023 yıllarında un satışları toplam cironun yüzde 70'ini oluştururken, 2024'te bu oran yüzde 75'e, 2025'in ilk dokuz ayında ise yüzde 78'e yükselmiştir. Bu artış, şirketin gelir yapısında un ürünlerinin giderek daha baskın hale geldiğini ve un segmentinin şirket için stratejik önemini arttığını göstermektedir.

Un satışlarının kendi içindeki dağılımına bakıldığında dikkat çekici bir dönüşüm olduğu görülmektedir. En büyük kalem olan ekmeklik buğday unu, 2022'de un satışlarının yüzde 55'ini oluştururken 2023'te yüzde 48'e, 2024 ve 2025'te ise yüzde 36'ya kadar gerilemiştir. Bu düşüş, ürün çeşitliliğinin arttığını ve şirketin tek bir ürüne bağımlılığının azaldığını göstermektedir. Özel amaçlı lüks unlar segmenti ise güçlü bir yükseliş trendi içindedir. 2022'de un satışlarının yüzde 31'ini oluştururken 2023'te yüzde 33'e yükselmiş, 2024'te yüzde 30 seviyesinde gerçekleşmiş ve 2025'in ilk dokuz ayında yüzde 40 paya ulaşarak un satışlarının en hızlı büyüyen ürünü haline gelmiştir. Bu durum, daha yüksek katma değerli ürünlere yönelimin arttığını göstermektedir.

Şirketin 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerine ilişkin satış yaptığı en büyük ilk 10 müşterisinin hasılat tutarları ve hasılat payları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

2022/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 1	33.479.714	3%
Müşteri 2	31.475.847	3%

2022/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 3	19.500.000	2%
Müşteri 4	19.183.747	2%
Müşteri 5	17.630.764	2%
Müşteri 6	17.593.357	2%
Müşteri 7	17.398.608	2%
Müşteri 8	15.253.131	1%
Müşteri 9	13.935.353	1%
Müşteri 10	13.217.195	1%
Toplam	198.667.715	18%
İlk 3 Müşteri	84.455.561	8%
İlk 5 Müşteri	121.270.071	11%
İlk 10 Müşteri	198.667.715	18%

2023/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 11	51.275.441	3%
Müşteri 2	41.531.315	3%
Müşteri 8	38.695.196	3%
Müşteri 12	36.127.155	2%
Müşteri 4	30.787.544	2%
Müşteri 13	26.651.105	2%
Müşteri 6	23.725.327	2%
Müşteri 14	20.961.096	1%
Müşteri 15	20.992.375	1%
Müşteri 16	18.548.011	1%
Toplam	309.294.563	20%
İlk 3 Müşteri	131.501.952	9%
İlk 5 Müşteri	198.416.651	13%
İlk 10 Müşteri	309.294.563	20%

2024/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 17	219.957.926	9%
Müşteri 18	123.581.028	5%
Müşteri 19	110.544.030	5%
Müşteri 2	65.863.948	3%
Müşteri 12	59.936.024	3%
Müşteri 8	54.247.627	2%
Müşteri 13	51.328.012	2%
Müşteri 20	36.709.208	2%

2024/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 4	36.121.676	2%
Müşteri 2	34.059.279	1%
Toplam	792.348.758	33%
İlk 3 Müşteri	454.082.984	19%
İlk 5 Müşteri	579.882.957	24%
İlk 10 Müşteri	792.348.758	33%

2025/09		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 18	159.599.214	8%
Müşteri 13	69.510.952	3%
Müşteri 2	57.811.647	3%
Müşteri 12	58.832.727	3%
Müşteri 22	10.956.971	1%
Müşteri 8	37.361.861	2%
Müşteri 23	36.998.795	2%
Müşteri 24	31.928.910	2%
Müşteri 9	28.926.367	1%
Müşteri 21	27.743.127	1%
Toplam	519.670.571	25%
İlk 3 Müşteri	286.921.813	14%
İlk 5 Müşteri	356.711.511	17%
İlk 10 Müşteri	519.670.571	25%

Stok Yönetimi

Şirket, faaliyetleri çerçevesinde, kendisine ait toplam 30 adet çelik siloda 46.000 MT ham madde olarak buğday veya hububat ürünleri stoklayabilmektedir. Üretiminde herhangi bir dalgalanma meydana getirmemek ve üretimi sürekli kılabilmek için ham maddeyi kısa süreli depolamaktadır. Şirket, ham madde fiyatındaki değişim eğilimlerini göz önünde bulundurarak, fiyatların artmasının beklendiği dönemlerde düşük maliyetle stok yapma avantajından yararlanmaktadır. Şirket'in 10 adet 21.000 MT'luk çelik siloları Balıkesir Hububat Lidaş'a tarafından Lisanslı depo olarak işletilmektedir. Lisanslı depolar sayesinde başka çiftçi veya şirketlerin sahip olduğu ürünleri depolarda muhafaza edebilmektedir. Bu sayılar dikkate alındığında, Şirket aynı anda en fazla 56.000 ton buğday veya hububat ürünleri ve 59 adet un silosunda 5.822 ton un depolayabilmektedir.

Lojistik

Balıkesir'de faaliyet gösteren bir un firması, coğrafi konumu sayesinde ham madde tedariki ve satış-dağıtım süreçlerinde önemli lojistik avantajlara sahiptir. Trakya Bölgesi'nin kaliteli buğday üretim merkezlerine yakın olması, yerli ham maddeye düşük maliyetli ve hızlı ulaşım imkânı sunarken, hasat dönemlerinde TMO ve yerli üreticilerden yapılan alımları da kolaylaştırmaktadır. İthal buğday temininin gerektiği dönemlerde ise Balıkesir'in Bandırma, İzmir Alsancak ve Tekirdağ limanlarına yakın konumu, özellikle Rusya'dan yapılan buğday ithalatında navlun maliyetlerinin düşmesi ve teslim sürelerinin kısalması açısından önemli bir avantaj yaratmaktadır. Bu lojistik konum, firmanın

hem sürekli ham madde tedariki sağlamasına hem de üretim planlamasında esneklik kazanmasına katkıda bulunmaktadır. Ayrıca Balıkesir'in Marmara, Ege ve Akdeniz bölgelerinin kesişim noktasında yer alması, Türkiye nüfusunun büyük bölümüne daha kısa sürede erişim sağlayarak un ürünlerinin yurt içi dağıtımını hızlandırmaktadır. Bu durum, firmanın pazarlama ve satış faaliyetlerinde rekabet gücünü artırmakta, ürünlerin bayilere, endüstriyel müşterilere ve perakende zincirlerine daha düşük maliyetle ve daha hızlı ulaştırılmasına imkân vermektedir.


Şirket'in Yem Üretimi

Ürünler

Şirket, ülkede değişen ve gelişen işletmelerin ve çiftliklerin besleme ihtiyaçları için besi yemleri, süt yemleri, buzağı yemleri, küçükbaş yemleri, kanatlı yemleri ve zirve yemleri olmak üzere altı ana grupta ürünü bulunmaktadır. Şirket, yem çeşitlerini kendi yem fabrikasında üretebilme yeteneğine sahiptir. Bu ana grup yemler, hayvanların cinsiyet, ırk, yaş, süt ve et verimi gibi faktörler dikkate alınarak Şirket'in ürettiği yem çeşitlerini oluşturmaktadır. Ayrıca ürünlerin sevkiyatı, işletmelerin büyüklüğüne göre 35 kg'lık ve 50 kg'lık ambalajlı çuvallar veya kamyon üzeri dökme olarak yapılmaktadır.

Şirket, ürünleri ürün formuna göre iki farklı şekilde üretmektedir. Bu formlar pelet ve granül formlarıdır.

Ürün Grupları	Ürün Gramajları	Ürün Görselleri
Süt Yemleri	35 Kg - 50 Kg	 
Besi Yemleri	50 Kg	
Küçükbaş Yemleri	50 Kg	
Buzağı Yemleri	50 Kg	

Ürün Grupları	Ürün Gramajları	Ürün Görselleri
Kanath Yemleri	50 Kg	
Zirve Yemleri	50 Kg	

Ham madde tedariki

Şirket, yem iş kolundaki ham madde ihtiyacının belirli bir bölümünü, un üretimi sırasında ortaya çıkan kepek ve kırık buğday gibi yan ürünleri kullanarak karşılamaktadır. Böylece hem kaynak verimliliği sağlanmakta hem de üretim süreçlerinde dikey entegrasyon avantajı elde edilmektedir. Bunun dışında ihtiyaç duyulan diğer ham maddeler, global ölçekte ürün ticareti yapan şirketlerden temin edilmekte ve ayrıca bölgedeki yağ fabrikalarının üretimleri sonucunda ortaya çıkan yağlı tohum küspeleri de önemli bir tedarik kalemi olarak kullanılmaktadır. Bu yapı, Şirket'in yem üretiminde sürdürülebilir, çeşitlendirilmiş ve lojistik açıdan avantajlı bir ham madde tedarik mekanizması oluşturmaya katkı sağlamaktadır.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 dönemlerine ilişkin alım yaptığı en büyük ilk 10 satıcısından, tedarik tutarları ve tedarik payları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

2022/12		
Tedarikçi	Alış (TL)	%
Tedarikçi 1	111.138.687	10%
Tedarikçi 2	103.854.153	9%
Tedarikçi 3	83.099.740	8%
Tedarikçi 4	61.262.236	6%
Tedarikçi 5	55.173.100	5%
Tedarikçi 6	42.427.718	4%
Tedarikçi 7	34.999.349	3%
Tedarikçi 8	30.667.311	3%
Tedarikçi 9	23.587.705	2%
Tedarikçi 10	20.831.296	2%
Toplam	567.041.296	51%
İlk 3 Tedarikçi	298.092.580	27%
İlk 5 Tedarikçi	471.658.254	37%
İlk 10 Tedarikçi	567.041.296	51%

2023/12		
Tedarikçi	Alış (TL)	%
Tedarikçi 3	111.305.023	8%

süresinde, ham maddelerin teslim alındığı tarihteki kalite standartlarının depolama süresi boyunca korunması hedeflenmektedir. Ayrıca, bu ham maddeler belirli periyotlarla laboratuvarlarda kontrolden geçer.

Dozajlama;

Fabrika içerisindeki dozajlama silolarında bulunan ham maddelerin tartımı, üretilecek yemin hangi ham maddelerden oluştuğunu ve ham maddelerin ne kadar kullanılacağını belirten reçetelere göre, insan müdahalesi olmadan ERP'ye bağlı bilgisayar kontrollü sistemlerde otomatik olarak yapılır.

Öğütme - kırma;

Dozajlaması tamamlanan ham maddelerin değirmenlerde öğütülerek benzer boyuta getirilmesi ve hayvan sindirimi için daha uygun hale getirilmesi amaçlanır.

Karıştırma;

Değirmenlerde öğütülen ham maddeler daha sonra mikserlere aktararak, burada homojen bir karışım elde edilmesi için ortalama 3-4 dakika karıştırılır. Farklı dozajlama ekipmanlarından tartımı yapılan vitamin, mineral ve yağ gibi bazı ham maddeler ise direkt olarak mikserde karışım esnasında katılır. Karışım sonrası yem, toz form olarak hazırır. Toz yem talebine göre direkt paketleme – yükleme bölümüne gönderilir. Fakat talebin büyük çoğunluğu pelet ve granül formda olduğu için, büyük oranda üretilen toz yemler bir sonraki aşama olan presleme için pelet preslerine transfer edilir.

Peletleme;

Mikserden sonra toz formda olan yem, peletleme öncesi kondisyonerlerde buhar ile ısıtılma tabi tutularak belirli bir süre tavllanır. Tavlama işlemi sonrası pelet preslerine gelen yem, preslerde bulunan disk ve ruloların basınç etkisi ile belirli çaptaki disk deliklerinden geçerek sıkıştırma etkisi ile preslenerek şekil alır.

Tedarik Stratejisi ve Ürün Satışları

Şirket'in yem iş kolundaki tedarik stratejisi, sürdürülebilirlik, maliyet avantajı ve dikey entegrasyon ilkeleri çerçevesinde şekillendirilmektedir. Bu kapsamda Şirket, yem üretiminde ihtiyaç duyduğu ham maddenin belirli bir bölümünü un fabrikasındaki üretim süreçleri sonucunda ortaya çıkan kepek ve kırık buğday gibi yan ürünleri değerlendirerek karşılamaktadır. Bu uygulama hem üretim verimliliğini artırmakta hem de ham madde maliyetlerini düşürerek entegre bir yapı içerisinde daha katma değerli ürünlerin elde edilmesine olanak sağlamaktadır. Şirket'in diğer ham madde ihtiyaçları ise global ölçekte faaliyet gösteren tarımsal emtia tedarikçilerinden yapılan alımlar ile temin edilmekte; ayrıca bölgedeki yağ fabrikalarının üretim süreçlerinden çıkan yağlı tohum küspeleri önemli bir tedarik kalemi olarak kullanılmaktadır. Bu çeşitlendirilmiş tedarik yaklaşımı hem arz güvenliğini güçlendirmekte hem de fiyat dalgalanmalarına karşı esnek bir yapı sunmaktadır. Böylelikle Şirket, yem üretiminde ham maddeye sürekli, ekonomik ve lojistik açıdan avantajlı bir şekilde ulaşmayı hedefleyen dengeli bir tedarik stratejisi izlemektedir.

Satış tarafında yapılandırılmış bayi ağı, ürünlerin bölgesel pazarlara daha etkin yayılmasını sağlarken müşteriyle düzenli temas kurulmasına, sipariş akışının kesintisiz yönetilmesine ve talebe göre esnek üretim planlaması yapılmasına olanak tanımaktadır. Bu bütünsel yaklaşım, şirketin hem tedarik hem satış süreçlerinde güçlü, sürdürülebilir ve rekabet avantajı yaratan bir strateji oluşturmasını sağlamaktadır.

2022/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 1	33.479.714	3%
Müşteri 2	31.475.847	3%

2022/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 3	19.500.000	2%
Müşteri 4	19.183.747	2%
Müşteri 5	17.630.764	2%
Müşteri 6	17.593.357	2%
Müşteri 7	17.398.608	2%
Müşteri 8	15.253.131	1%
Müşteri 9	13.935.353	1%
Müşteri 10	13.217.195	1%
Toplam	198.667.715	18%
İlk 3 Müşteri	84.455.561	8%
İlk 5 Müşteri	121.270.071	11%
İlk 10 Müşteri	198.667.715	18%

2023/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 11	51.275.441	3%
Müşteri 2	41.531.315	3%
Müşteri 8	38.695.196	3%
Müşteri 12	36.127.155	2%
Müşteri 4	30.787.544	2%
Müşteri 13	26.651.105	2%
Müşteri 6	23.725.327	2%
Müşteri 14	20.961.096	1%
Müşteri 15	20.992.375	1%
Müşteri 16	18.548.011	1%
Toplam	309.294.563	20%
İlk 3 Müşteri	131.501.952	9%
İlk 5 Müşteri	198.416.651	13%
İlk 10 Müşteri	309.294.563	20%

2024/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 17	219.957.926	9%
Müşteri 18	123.581.028	5%
Müşteri 19	110.544.030	5%
Müşteri 2	65.863.948	3%
Müşteri 12	59.936.024	3%
Müşteri 8	54.247.627	2%
Müşteri 13	51.328.012	2%
Müşteri 20	36.709.208	2%
Müşteri 4	36.121.676	2%

2022/12		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 2	34.059.279	1%
Toplam	792.348.758	33%
İlk 3 Müşteri	454.082.984	19%
İlk 5 Müşteri	579.882.957	24%
İlk 10 Müşteri	792.348.758	33%

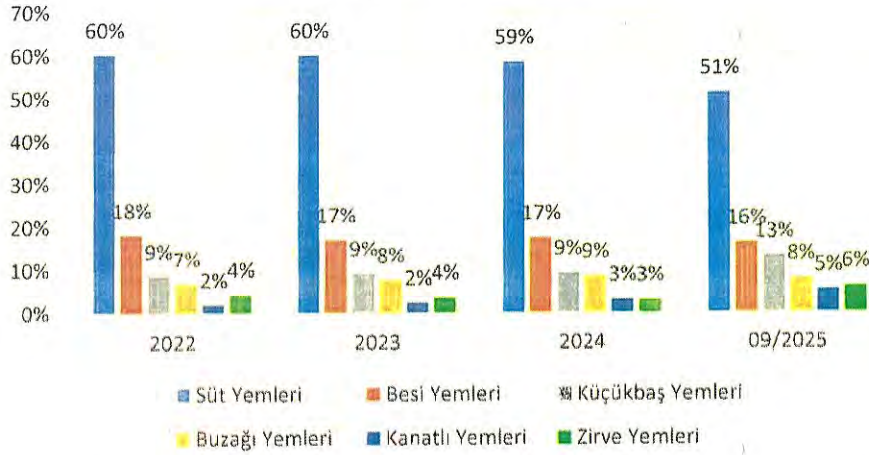
2025/09		
Müşteri	Satış (TL)	%
Müşteri 18	159.599.214	8%
Müşteri 13	69.510.952	3%
Müşteri 2	57.811.647	3%
Müşteri 12	58.832.727	3%
Müşteri 22	10.956.971	1%
Müşteri 8	37.361.861	2%
Müşteri 23	36.998.795	2%
Müşteri 24	31.928.910	2%
Müşteri 9	28.926.367	1%
Müşteri 21	27.743.127	1%
Toplam	519.670.571	25%
İlk 3 Müşteri	286.921.813	14%
İlk 5 Müşteri	356.711.511	17%
İlk 10 Müşteri	519.670.571	25%

TELLİDOLU
YEM-İÇİDİ ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kapasite V.D. 887017 / 4930000 Sic.No: 11531
Yeniköy Mah. Yeniköy Sok. Etiler, Telliçözü Un No: 18
Kadıköy / BALIKESİR
Muhur No: 000704766000011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.09.2025	%
Ekmeklik Buğday Unu	1.412.092.434	55%	1.103.798.274	48%	921.810.097	36%	670.259.745	36%
Özel Amaçlı Lüks Unlar	795.375.701	31%	762.496.173	33%	779.676.737	30%	730.345.881	40%
Tam Buğday ve Organik Unlar	54.795.495	2%	46.690.055	2%	54.559.725	2%	54.607.810	3%
Yan Ürünler	65.493.237	3%	324.441.779	14%	280.620.639	11%	231.229.125	13%
Diğer Gelirler	242.099.177	9%	46.152.140	2%	540.169.739	21%	152.177.189	8%
Un Net Satış Toplam	2.569.856.044	70%	2.283.578.420	70%	2.576.836.937	75%	1.838.619.749	78%
Süt Yemleri	655.906.967	60%	596.932.961	60%	500.586.849	59%	259.850.416	51%
Besi Yemleri	196.958.287	18%	168.809.874	17%	149.295.022	17%	82.316.686	16%
Küçükbaş Yemleri	92.624.372	9%	91.246.352	9%	79.071.193	9%	66.493.920	13%
Buzağı Yemleri	73.923.222	7%	75.859.005	8%	72.907.187	9%	39.995.855	8%
Kanatlı Yemleri	21.280.915	2%	23.653.518	2%	26.814.216	3%	26.626.368	5%
Zirve Yemleri	47.561.058	4%	36.122.873	4%	25.945.695	3%	30.840.223	6%
Yem Net Satış Toplam	1.088.254.821	30%	992.624.582	30%	854.620.162	25%	506.123.468	22%
Genel Toplam	3.658.110.865	100 %	3.276.203.002	100 %	3.431.457.099	100 %	2.344.743.217	100 %

Yem Gelirleri Dağılımı



Şirket'in yem satışları toplam net satışlar içinde 2022 ve 2023 yıllarında yüzde 30 pay ile istikrarlı bir seviyede yer almıştır. Ancak 2024 yılında yem segmentinin payı yüzde 25'e gerilemiş ve 2025'in ilk dokuz ayında yüzde 22 seviyesine düşmüştür.

Yem satışlarının kendi içindeki yapısına bakıldığında ise süt yemlerinin en büyük paya sahip olduğu görülmektedir. Süt yemleri 2022 ve 2023 yıllarında yüzde 60 pay ile yem satışlarının omurgasını oluşturmuş, 2024 yılında yüzde 59 ile benzer seviyede devam ederken 2025'in ilk dokuz ayında yüzde 51'e gerilemiştir. Bu düşüş, segment içinde diğer ürünlerin görece olarak pay kazandığını göstermektedir. Bunun yanında besi yemleri 2022'de yüzde 18 paya sahipken 2023'te yüzde 17'ye, 2024'te yüzde 17'ye ve 2025 yılında yüzde 16'ya gerileyerek hafif bir düşüş trendi göstermiştir.

Küçükbaş yemlerinde ise 2022'de yüzde 9 olan pay 2023'te yüzde 9 seviyesinde korunmuş, 2024'te yüzde 9 devam etmiş ve 2025'te yüzde 13'e yükselmiştir. Bu artış, özellikle 2025 döneminde küçükbaş yemlerine yönelik talebin güçlendiğini göstermektedir. Buzağı yemlerinde ise 2022'de yüzde 7 olan pay 2023'te yüzde 8'e çıkmış, 2024'te yüzde 9'a yükselmiş ve 2025'te yüzde 8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu segment istikrarlı bir gelişim göstermiştir. Kanatlı yemleri ise tüm dönemlerde yüzde 1-2 bandında kalarak düşük fakat sabit bir paya sahip olmuştur. Zirve yemleri 2022'de yüzde 4 paya sahipken sonraki yıllarda yüzde 3 seviyesinde seyrederek daha küçük bir segment olarak varlığını sürdürmüştür.

Stok Yönetimi

Şirket, yem üretim faaliyetlerinin kesintisiz sürdürülebilmesi ve ham madde maliyetlerinin optimize edilebilmesi amacıyla kapsamlı bir stok yönetim sistemi uygulamaktadır. Bu kapsamda, başta buğday olmak üzere diğer temel ham maddeler ile üretilmiş yem ürünleri, fabrika yerleşkesi içinde bulunan ve toplam kapasitesi yaklaşık 5.275 ton olan silo gruplarında depolanmaktadır. Depolama altyapısı, 15 adet 60'ar tonluk ham madde dikey silosu, 9 adet 35'er tonluk mamul madde dikey silosu, un fabrikası önü ve arkasında konumlanmış toplam 7 silo, perakende satış noktası yanındaki 2 büyük kapasiteli silo ile atölye yanındaki 2 adet 300'er tonluk silodan oluşmaktadır. Stok seviyeleri, piyasa fiyat hareketleri, üretim planlaması ve talep öngörütleri dikkate alınarak dinamik bir şekilde yönetilmekte; özellikle ham madde fiyatlarının düşük seyrettiği dönemlerde stratejik stoklama yapılarak maliyet avantajı elde edilmektedir. Depolama sürecinde ürün kalitesinin korunması amacıyla silolarda sıcaklık, nem ve havalandırma parametreleri sürekli izlenmekte, düzenli numune alımları ve laboratuvar analizleri ile kalite kontrolü sağlanmaktadır. Ayrıca, stok devir hızının iyileştirilmesi ve stokta bekleyen ürünlerin rotasyonu yoluyla da sermaye kullanım verimliliği artırılmaktadır.

Lojistik

Balıkesir'in Marmara, Ege ve Akdeniz bölgelerinin kesişim noktasında yer alması, yem ürünlerinin geniş bir coğrafyaya kısa sürede ulaştırılmasını mümkün kılmaktadır. Bunun yanında bölgenin Türkiye'nin en yoğun hayvancılık merkezlerinden biri olması, yem satışları açısından stratejik bir avantaj yaratmaktadır. Balıkesir ve çevresi; büyük ölçekli süt çiftlikleri, entegre kanatlı üretim tesisleri, besi işletmeleri ve yoğun küçükbaş hayvancılık faaliyetlerinin bulunduğu bir bölgedir. Bu durum, fabrikanın ana müşteri kitlesine hem çok yakın hem de sürekli talebin bulunduğu bir pazarda konumlanmasını sağlamaktadır. Satış ve dağıtım süreçlerinde taşıma mesafelerinin kısa olması, lojistik maliyetleri düşürürken ürünlerin tazeliğini ve besin değerini koruyarak çiftliklere daha hızlı ulaşmasına olanak tanımaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Balıkesir'de konumlanan bir yem fabrikası hem ham madde tedarikinde hem de nihai ürün dağıtımında önemli bir rekabet üstünlüğüne sahiptir. Bölgenin lojistik yapısı, güçlü hayvancılık altyapısı ve limanlara yakınlığı, fabrikanın maliyetlerini optimize etmesine, müşteri memnuniyetini artırmasına ve pazarda sürdürülebilir bir büyüme yakalamasına katkıda bulunmaktadır.

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konusu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in ana faaliyet konusu un, unlu ürünler ve bunların ham ve yardımcı maddeler ile her türlü yem ve yan ürünlerinin imalatı ve ticaretidir. Bu kapsamda Şirket, un ve yem olmak üzere 2 ana sektörde faaliyet göstermektedir.

A. UN SEKTÖRÜ

Şirket un sektöründe toplam 4 ana ürün imalatı yapmakta olup bu ürünlere yukarıda yer verilmiştir. Şirket, tüketicilere yönelik olarak paketli un, tahıl unu, glutensiz un ve kadayıf, baklava vb. gibi çeşitli ürünlerin yapımında kullanılmak üzere özel olarak üretilen un çeşitleri ile ev dışı tüketim noktaları için profesyonel ürünler üretmektedir. Bu kapsamda Şirket, un sektöründe faaliyet göstermektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği un sektörü buğday, mısır, çavdar, arpa, yulaf gibi un üretiminde kullanılan tahıl türüne göre alt bölümlere ayrılmaktadır. Şirket ürünlerinin ana ham maddesi buğday olup Şirket'in ürünlerinin büyük bir kısmı başlıca buğdaydan üretilmektedir. Şirket ayrıca çavdar, mısır ve siyez unu üretimi de yapmaktadır.

Eski çağlarda avcı-toplayıcı yaşam tarzından yerleşik tarım toplumlarına geçilmesiyle birlikte tahılların önemi artmış ve tahılların öğütülmesiyle elde edilen un en temel gıda maddelerinden biri haline gelmiştir. Halihazırda dünyada artan nüfus sayısı da göz önünde bulundurulduğunda beslenme ihtiyaçlarını karşılamada besin değeri yüksek tahıllar ve tahıllardan üretilen un önemli bir yere sahiptir. Başta ekmek olmak üzere makarna, pasta, hamur işleri ve diğer pek çok gıda maddesinin üretiminde un temel bileşendir.

Un sektörü, üretimden tüketiciye ulaşıncaya kadar tarım, sanayi, dağıtım ve perakende alanlarını da kapsayan geniş bir ekonomik yapı oluşturur. Un sektörü, yalnızca gıda üretimiyle insanların besin ihtiyacının karşılanmasına katkı sağlamaz aynı zamanda tarımsal istihdamı artırarak yerel ekonomilere katkıda bulunur. Türkiye, stratejik konumu ve verimli toprakları sayesinde, tahıl üretiminde dünya genelinde önde gelen ülkelerden biridir. Bu bakımından un sektörü yalnızca bireylerin beslenme ihtiyaçlarının karşılanması değil aynı zamanda toplumların ekonomik ve sosyal gelişimi için de kritik bir öneme sahiptir.

Dünyada Un Sektörü

Dünyada 2020 yılı itibarıyla etkisi görülmeye başlayan COVID-19 pandemisi ile birlikte uzun süre saklanabilen ve depolanabilen gıda ürünlere olan talep artış göstermiştir. Bu nedenle dünya genelinde buğday başta olmak üzere tahıl ürünleri ve tahılın öğütülmesi ile üretilen un kullanımında ve depolanmasında artış yaşanmıştır. Dünyada buğday fiyatları ise buğdaya olan talep artışının etkisi ile yükselmeye devam etmiştir.

Türkiye Un Sanayicileri Federasyonu tarafından hazırlanan sektör raporu uyarınca kişi başı dünyada en çok un ve unlu mamul tüketen ülkelerden biri olarak Türkiye kendi iç pazarının yanında her sene yüzün üzerinde ülkeye un ihracatı gerçekleştirmektedir. TUSAF raporu uyarınca Türkiye'nin yıllar içinde gerçekleştirdiği un ihracatına ilişkin miktar ve değer bazında veriler Şirket'in miktar ve değer bazında ihracat tutarları ile karşılaştırmalı olarak aşağıda sağlanmaktadır.

YILLAR	ABD DOLARI		TON	
	Şirket	Türkiye	Şirket	Türkiye
2022/7	2.416.686	748.134.038	3.686,01	1.536.147
2021	4.352.807	1.107.636.741	8.270,28	3.002.557
2020	3.238.670	950.659.894	7.812,66	2.989.555
2019	2.877.266	1.051.620.693	6.732,69	3.262.130
2018	1.774.006	1.009.217.838	4.402,50	3.317.967
2017	1.262.930	1.052.577.911	3.823,62	3.489.354

YILLAR	ABD DOLARI		TON	
	Şirket	Türkiye	Şirket	Türkiye
2016	3.722.143	1.078.308.336	12.084,16	3.533.759

Kaynak: Kaynak: TUSAF Sektör Raporu

Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü (TEPGE) Buğday Durum ve Tahmin 2023 verilerine göre, Dünya’da 2020 yılı itibarıyla etkisi görülmeye başlayan Covid-19 pandemisi sonrasında buğday ve ürünlerine olan talep artmış ve dünya buğday kullanımında önemli artışlar yaşanmıştır. 2021/22 pazarlama yılında yurt içi kullanım ve ihracattaki artışların düşük başlangıç stokları ile birlikte üretim ve ithalattaki artışlardan fazla olması yıl sonu stoklarının azalmasına neden olmuştur. 2020/21 dönemine göre buğday arzı %0,4 azalırken, toplam buğday kullanımı %1,4 artmıştır. Dünya buğday fiyatları ise buğdaya olan talep artışının etkisi ile yükselmeye devam etmiştir.

USDA verilerine göre, 2021/22 pazarlama yılında yaklaşık 222 milyon ha alanda buğday üretimi yapılmıştır. Dünya buğday ekim alanına göre ülke sıralamasında Hindistan, Rusya, AB, Çin ve ABD ilk sıralarda yer alırken Dünya buğday üretiminde ise sıralamada Çin öne çıkmış, Çin’i AB, Hindistan, Rusya ve Avusturalya takip etmiştir.

Ülkeler İtibarıyla Dünya Buğday Ekim Alanı (bin ha) ⁹						
Ülke	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025
Hindistan	29.319	31.357	31.125	30.459	32.000	31.833
Rusya	27.312	28.683	27.630	29.000	27.500	28.000
AB	24.362	22.972	24.281	24.345	24.350	22.900
Çin	23.728	23.380	23.568	23.519	23.600	23.700
ABD	15.133	14.888	15.032	14.358	15.266	15.568
Avusturalya	9.863	12.643	12.728	13.045	12.500	13.000
Kazakistan	11.297	12.057	12.719	12.811	12.500	13.000
Kanada	9.656	10.018	9.199	10.082	10.600	10.600
Pakistan	8.678	8.805	9.168	9.000	8.860	9.630
Ukrayna	7.020	6.847	7.409	5.600	4.300	7.250
Türkiye	7.000	7.100	7.050	6.800	7.200	6.000
Diğer	42.006	41.683	42.000	41.918	42.756	46.789
Dünya	215.374	220.433	221.909	220.937	221.432	228.270

TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporuna göre, buğday üretimi alanında, 2020/21 pazarlama yılında 776 milyon ton olan dünya toplam üretimi, 2021/22 pazarlama yılında Çin, AB, Avusturalya, Hindistan ve Ukrayna’daki üretim artışına bağlı olarak %0,7 artmış ve 781 milyon tona yükselmiştir. Savaş nedeniyle Rusya’nın buğday üretimi bir önceki yılın aksine azalırken, Ukrayna’nın buğday üretimi ciddi oranda artmıştır. Temel ithalatçı ülkelerden olan Çin, Orta Doğu, Kuzey Afrika’da başlangıç stoklarındaki azalma, 2021/22 pazarlama yılı buğday arzının bir önceki yıla göre azalmasına neden olmuştur. 2024/2025 döneminde ise üretim ve başlangıç stoklarındaki azalışın aksine buğday ithalatındaki önemli artışın etkisine bağlı olarak toplam buğday arzında da artış gerçekleşmiştir.¹⁰

Dünya buğday arz ve kullanımı verileri aşağıdaki gibidir:¹¹

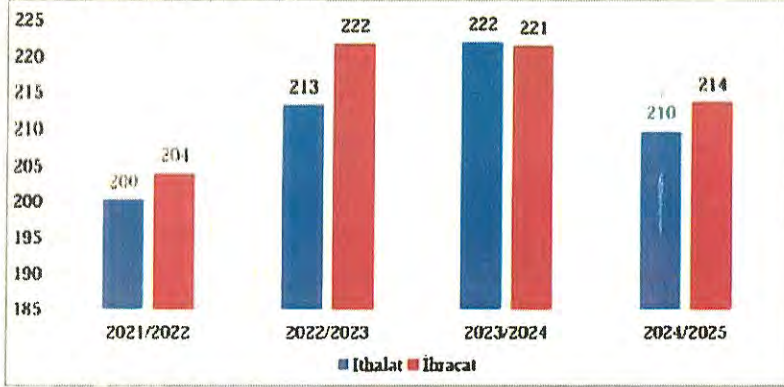
⁹ TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2023 Raporu

¹⁰ TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporu

¹¹ TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporu

ihracatçı ülkelerde toplam kullanımın bir miktar azalması sebebiyle %0,2 azalarak 202,8 milyon tona gerilemiştir. Bu dönemde en fazla ihracat azalışı ABD, Kanada ve Rusya'da gerçekleşmiştir. Aynı dönemde 195 milyon ton olan dünya buğday ithalatı ise Orta Doğu ülkelerindeki ithalat artışının etkisi ile %2,1 artarak 199 milyon tona yükselmiştir. 2024/2025 yıllarında ise ithalat ve ihracat milyon ton bazında gerileme göstermiş ve aşağıdaki şekilde olmuştur.

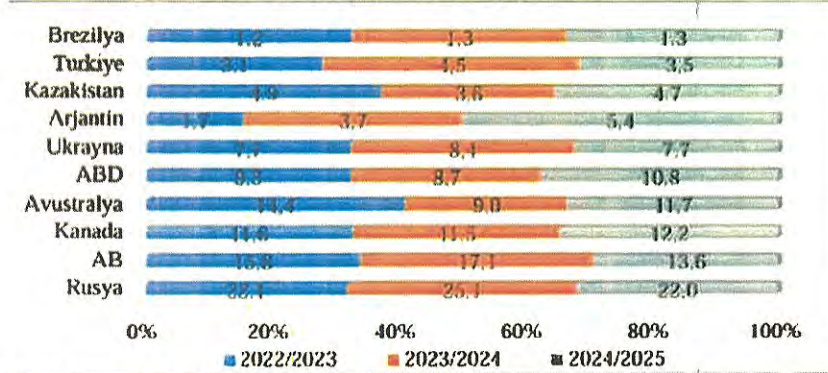
Grafik 5 Dünya buğday ticareti (milyon ton)



Kaynak: USDA (Erişim: 30.12.2024)

USDA Raporuna göre, 2024/2025 pazarlama yılı itibarıyla Rusya dünya buğday ihracatında %22'lik pay ile ilk sırada yer alırken, AB %13,6'lık pay ile ikinci, Kanada %12,2'lik pay ile üçüncü ve Avustralya %11,7'lik pay ile dördüncü sırada yer almaktadır. Türkiye ise %3,5'luk ihracat payı ile dünya buğday ihracatında 7. sırada yer almaktadır. 2022/23 pazarlama yılında 221 milyon ton olan dünya buğday ihracatının 2023/24 pazarlama yılında Rusya, AB ve Ukrayna buğday ihracatındaki azalışa rağmen değişmeyerek 221 milyon ton düzeyinde kaldığı görülmektedir. İlgili grafik aşağıdadır:

Grafik 8. Dünya buğday ihracatında önemli ülkelerin payları (%)

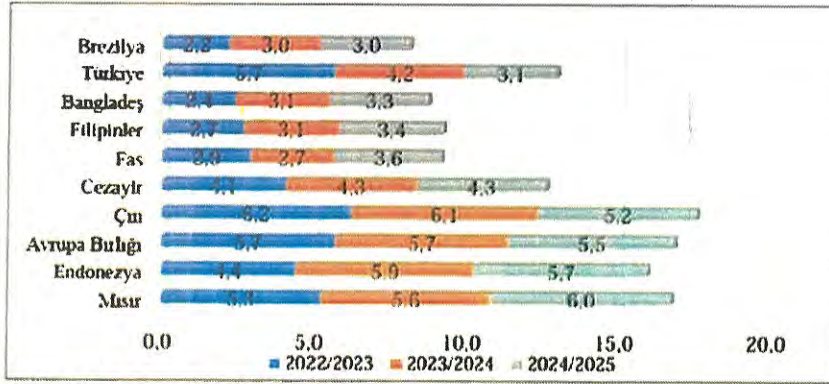


Kaynak: USDA (Erişim: 30.12.2024)

Dünya buğday ihracatında önemli ülkelerin payları (%)¹³

Dünya buğday ithalatında Çin, Cezayir, AB, Mısır ve Endonezya ilk sıralarda yer almaktadır. Türkiye, Filipinler, Fas, Bangladeş ve Brezilya ise 2024/2025 pazarlama yılında dünya buğday ithalatında ilk on içerisinde yer alan diğer ülkelerdir. Türkiye'nin dünya buğday ithalatındaki payı yıllar itibarıyla değişmekle beraber son üç pazarlama yılı ortalamaları %4 seviyesindedir. 2022/2023 pazarlama yılında %5,7 pay alan Türkiye'nin dünya ithalatında ikinci sıraya yükseldiği tahmin edilmektedir. Takip eden dönemlerdeki azalma ile birlikte ilk sıralardan uzaklaşan Türkiye'nin ortalaması %3,1'e inmiştir. 2022/23 pazarlama yılında 213 milyon ton olan dünya buğday ithalatının 2023/24 pazarlama yılında %3,7 artarak 222 milyon tona yükseldiği görülmüştür.

¹³ TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporu



Kaynak: USDA (Erişim: 30.12.2024)

Dünya buğday ithalatında önemli ülkelerin payları (%)¹⁴

Dünya Tahmini 2024/25

Dünyada 2024/2025 pazarlama yılında buğday arz ve kullanımında az miktarda azalış olacağı, buğday başlangıç stoklarının %2,4 azalacağı öngörülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşı neticesinde yapılan Tahıl Koridoru Anlaşması her ne kadar 33 milyon tona yakın tahılın hareketini kolaylaştırmış olsa da Rusya'nın tek taraflı olarak anlaşmadan çekilmesi nedeniyle Ukrayna'nın buğday arzındaki kısıtlılık durumu devam etmektedir. Bu nedenle Rusya ve Ukrayna'nın üretim ve ihracat tutarlarının azalacağı öngörülmektedir.

B. Türkiye'de Buğday Pazarı¹⁵

TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 verilerine göre, 2022/2023 sezonunda buğday ekilen alanların önceki sezona göre %1,7 azaldığı tespit edilmiştir. 2023/2024 yılında ise 6,8 milyon ha'ya yükseldiği tahmin edilmektedir. Aynı pazarlama yılında buğday veriminin 298 kg/da'dan 322 kg/da'a yükselmiştir. Buğday ekim alanının ve veriminin de artmasının yanında buğday üretiminin de bir önceki pazarlama yılına göre %11,6 artarak 22 milyon tona yükseldiği tahmin edilmektedir. Bu yükselmenin temel nedeni önceki yıllara göre buğday ithalatının oldukça fazla oranda artış göstermesi ve bunun beraberinde buğday arzında %11 artış gerçekleşmesidir.

Türkiye'de Buğday İhracatı ve İthalatı

TEPGE Raporuna göre, Türkiye buğday ve buğday ürünleri ihracatı son yedi senedir yaklaşık 7-7,5 milyon ton seviyelerinde gerçekleşmektedir. Türkiye buğday ve buğday ürünleri ihracatının büyük bir kısmını buğday unu ve makarna ihracatı oluşturmaktadır. 2023/2024 pazarlama yılı verileri incelendiğinde toplam buğday ve buğday ürünleri ihracatının %48,3'ünü buğday unu, %15,4'ünü makarna, %5,0'ünü bisküvi, %20,5'ini buğday, %7,0'sini bulgur-irmik ve %3,6'sını buğday nişastasının oluşturduğu görülmektedir.

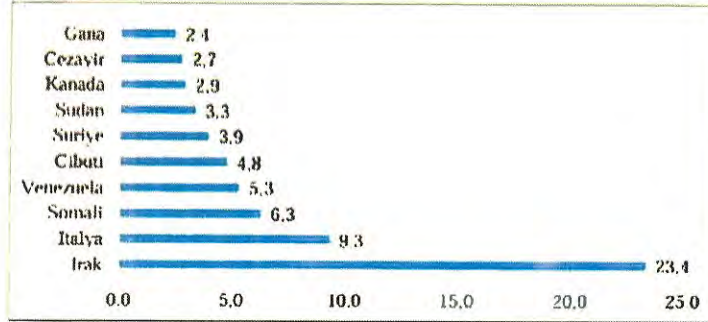
2023/2024 pazarlama yılında Türkiye'nin buğday ve buğday ürünleri toplamında ihracat yaptığı ülkelerin başında Irak, İtalya, Somali, Venezuela, Cibuti ve Suriye gelmektedir. Buğday ithalatı yaptığı ülkeler ise ithalatın %78,2'sini oluşturan Rusya ile ithalatın %16,1'ini oluşturan Ukrayna'dır. Şubat 2022'de bu iki ülke arasında yaşanan savaş neticesinde her iki ülkenin dış ticaretinde bazı kısıtlamalar yaşanmıştır.

Temmuz 2022'de Türkiye, BM, Rusya ve Ukrayna arasında imzalanan Tahıl Koridoru anlaşması dış ticarete yaşanacak olumsuzlukların önlenmesinde büyük rol oynamıştır. Bu koşullarda tahıl koridoru anlaşmasının her iki ülkenin en olası buğday dış pazarı olan Türkiye buğday ithalatındaki

¹⁴ TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporu

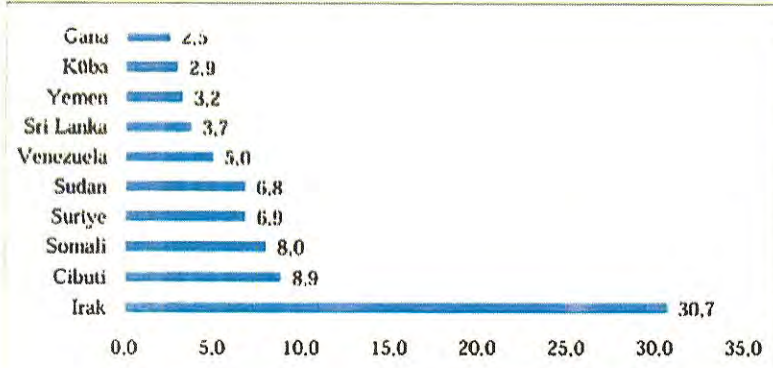
¹⁵ <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF/%20Durum-Tahmin%20Raporlar/%C4%92/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar/%C4%B1/Bu%20C4%9Fday%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-3%20TEPGE.pdf>

artışta etkili olduğu tahmin edilmektedir. Fakat tahıl koridoru anlaşmasının bozulmasıyla birlikte buradaki engellerin devam edileceği tahmin edilmektedir.



Türkiye buğday ihracatında önemli ülkelerin payları (%) (2023/2024)¹⁶

Türkiye buğday unu ihracatında 2023/2024 pazarlama yılı verileri incelendiğinde ise ilk sırada %30,7'lik pay ile Irak yer almaktadır. Buğday unu ihracatında ikinci sırada %8,9'luk pay ile Cibuti, üçüncü sırada ise %8,0'lik pay ile Somali yer almaktadır. Türkiye un ihracatında bu ülkeleri sırasıyla Sudan, Venezuela, Sri Lanka ve Yemen takip etmektedir. 2023/2024 pazarlama yılında bir önceki yıldan 1,6 milyon ton artış gerçekleşerek 6,1 milyon ton tutara ulaşıldığı görülmüştür. Dünya un ihracatında birinci sırada olan Türkiye'nin 2022/2023 pazarlama yılında un ihracatından 1,5 milyar ABD Doları ihracat geliri elde ettiği tahmin edilmektedir.



Türkiye un ihracatında önemli ülkelerin payları (%) (2023-2024)¹⁷

TÜİK 2024 yılı üretim miktarları esas alınarak hazırlanan 2023-2024 yılı ürün yeterlilik derecesi bitkisel ürün denge tablolarına göre buğdayda 2023-2024 yıllarında iç tüketimin tamamı iç üretimden karşılanabilecek kadar üretim gerçekleşmiştir.¹⁸

TÜİK verilerine göre, yurt içi buğday ihracatında son 5 yılda, 6 milyar ABD Doları değerinde ihracat yapmıştır. 2019'da 1 milyar 51 milyon 621 bin ABD Dolarını bulan un ihracatı, 2020'de 950 milyon 660 bin ABD Doları ve 2021'de 1 milyar 107 milyon 637 bin ABD Doları olmuştur. Verilere göre 2022 yılında, 138 ülkeye un ihracatı yapılmıştır. Bu dönemde 550 milyon 801 bin ABD Doları ile en çok ihracat Irak'a gerçekleştirilmiş, onu, Somali, Suriye, Cibuti ve Venezuela takip etmiştir. Miktar açısından bakıldığında, ise un ihracatı 2023'te 3 milyon 656 bin 296 ton olarak rekor kırmış ve kayıtlara geçmiştir. Unda ithalat ise ihracat karşısında daha düşük değerlerde seyretmiştir. Türkiye geçen yıl 744 bin ABD Doları, bir önceki yıl ise 3 milyon 348 bin ABD Doları değerinde

¹⁶ TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporu

¹⁷ TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2023 Raporu

¹⁸ <https://data.tuik.gov.tr/Buhen/Index?p=Bitkisel-Uretim-1.Tahmini-2024-53449>

un ithalatı yapmıştır¹⁹. 2024 yılında ise un ihracatı, buğday ithalat yasağından etkilenecek %20'ye yakın bir düşüşle 1 milyar 159 milyon ABD doları olarak ölçülmüştür.

Ülke	İhracat miktarı (kg)	İhracat payı (%)
Irak	2.231.181.268	22,4
İtalya	856.412.253	8,6
Somali	588.574.343	6,0
Venezuela	470.934.554	4,7
Cibuti	461.099.864	4,6
Suriye	365.733.060	3,7
Sudan	316.048.063	3,2
Cezayir	305.082.423	3,1
ABD	237.025.309	2,4
Kanada	230.571.005	2,3
Diğer	3.873.915.664	39,0
Genel Toplam	9.936.577.806	100

Türkiye'nin buğday unu ihracatı ve ülke payları (2023/2024 pazarlama yılı)²⁰

Türkiye'de Öngörü:

2023/2024 USDA verilerine göre, 2023/2024 pazarlama yılında Türkiye buğday ekim alanında ve üretiminde önemli artışlar öngörülmektedir. Ekim alanının yaklaşık %6, üretimin ise yaklaşık %13 artması öngörüsünün yanında başlangıç stoklarının önceki yılın neredeyse iki katı olması ihracatta beklenen %24 artış öngörüsünü desteklemektedir. Bunların yanında ithalatla %17'lik bir artış öngörülmektedir. Gıda için ihtiyaç duyulan buğday kullanımının yaklaşık %40 artacağı, yemlik kullanımında beklenen az miktarda artışla birlikte toplam buğday kullanımının da artacağı öngörülmektedir. TÜİK 2. tahminlerine göre ise 2023/2024 pazarlama yılında tahıllarda bir önceki pazarlama yılına göre %7,4'lük artış beklenirken, tahıllar içerisinde %28'lik pay alan buğday üretiminin ise 19,7 milyon tondan %10,4 artarak 21,8 milyon tona yükselmesi beklenmektedir.²¹

Riskler:²²

Son yıllarda Covid-19 pandemisi, iklim değişikliği ve dünya buğday piyasasında önemli rol oynayan Rusya-Ukrayna arasında yaşanan savaş nedeniyle buğday ve buğdaya dayalı gıda sanayi (un, makarna, irmik, bisküvi, gofret, kraker vb.) hem iç piyasada hem de dünya pazarlarında giderek daha fazla rekabete konu olmaktadır.

OECD-FAO 2023-2032 tarımsal öngörülerine göre;²³ tarımsal girdi fiyatlarında son iki yılda yaşanan artış küresel ekonomiye ilişkin kaygıları artırmıştır. Bu durumun devam etmesinin ve özellikle gübre maliyetlerinin artmasının gıda fiyatlarının yükselmesine yol açabileceği öngörülmektedir. Önümüzdeki 10 yıl içerisinde tahılların çoğunun kişi başına düşen gıda tüketiminin doygunluk seviyelerine ulaşmasından dolayı tahıl talebindeki artışın geçen on yıla göre daha yavaş olması beklenmektedir. Bundan dolayı buğday tüketimindeki artışların nüfusa bağlı

¹⁹ <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Bitkisel-Uretim-1.Tahmini-2024-53449>

²⁰ TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporu

²¹ USDA, 2023. (<https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html>)

²² <https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/Bu%C4%9Fday%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-384%20TEPGE.pdf>

²³ https://reliefweb.int/report/world/oecd-fao-agricultural-outlook-2023-2032?ead_source=1&gelid=Cj0KCOjw2ou2BhCCARIsANAwM2FSArEABTIPuwzCqJigT3nc-94D0i_lK5hE3g_5Z_3diaPLpxsvIAaAkqBEALw_wcB

artışlar olacağı düşünülmektedir. Genel olarak küresel buğday üretiminin yaklaşık %25'inin ticarete konu olması beklenmektedir. Latin Amerika ve Karayipler'deki ülkelerin çoğunlukla buğday ithal etmesi, Afrika ve Asya ülkelerinin önümüzdeki on yılda tahıl ithalatına daha bağımlı hale gelmesi beklenmektedir. Dünya tahıl ticaretinin, buğday ticaretinin ağırlıklı katkısı (%43) ile 2032 yılına kadar %11 artarak 530 milyon tona ulaşacağı tahmin edilmektedir. Rusya'nın en büyük buğday ihracatçısı olmaya devam etmesi ve 2032 yılında küresel ihracatın %23'ünü gerçekleştirmesi beklenmektedir. Çin yem talebinin de artması ile buğday ithalatının son zirvelere ulaşacağı, 2032 yılına kadar ise 7,5 milyon ton seviyelerinde olacağı öngörülmektedir. Covid-19 salgını kısıtlamaları (bazıları Çin Halk Cumhuriyeti'nde hâlâ yürürlükte) Rusya-Ukrayna arasındaki siyasi gerginlik, hayvan hastalıkları, aşırı hava olayları, yüksek gübre ve nakliye maliyetleri, makroekonomik ortam ve yüksek enflasyon, tahıl fiyatlarında artışa neden olmuştur. Bu faktörlerin etkilerinin 2024 yılına kadar azalması beklenmektedir. Tahıl talebinde gıda kullanımı ve hemen ardından yem kullanımı hâkim olmaya devam edecek, 2032'de tahılların %41'i doğrudan insanlar tarafından tüketilecek, %37'si ise hayvan yemi olarak kullanılacaktır. Biyo-yakıtlar ve diğer kullanımların kalan %22'yi oluşturacağı tahmin edilmektedir. Buğday tüketiminin 2032 yılında baz döneme göre %11 daha yüksek olması beklenmektedir. Küresel buğday üretiminin 2032 yılına kadar 76 milyon ton artarak 855 milyon tona çıkması beklenmekte olup bunun 40 milyon tonunun Asya'dan kaynaklı olacağı öngörülmektedir. Dünyanın üçüncü büyük buğday üreticisi olan Hindistan'ın buğday gelirinden en büyük payı sağlaması beklenmektedir. Buna ilaveten Avrupa Birliği'nin 2032 yılına kadar buğday üretiminde Çin'i geride bırakarak en büyük buğday üreticisi haline geleceği tahmin edilmektedir. Buğday ihracatının 2032 yılına kadar 20 milyon ton artarak 214 milyon tona çıkması beklenirken, Rusya'nın 2032 itibarıyla küresel ihracatın %23'ünü gerçekleştirerek ana ihracatçı konumunu koruması beklenmektedir. İkinci büyük buğday ihracatçısı olan Avrupa Birliği'nin, 2032 yılında küresel ihracatın %17'sini gerçekleştirmesi öngörülmektedir.^{24,25}

2022 yılı Şubat ayında başlayan ve hâlâ devam eden Rusya-Ukrayna savaşı buğday dahil tüm tahıl piyasalarını etkilemiştir. Tüm dünyanın en temel tahıl ihracatçısı olan iki ülkenin dünya buğday ihracatında %28,7'lik (2022/23 pazarlama yılı) pay alması ve savaş sonrasında yaşanan tedarik sorunları, ürün fiyatlarının artması, insanların göçe zorlanması ve özellikle ithalata bağımlı ülkelerde açlık tehdidi altında bulunan nüfusun artması risklerini beraberinde getirmiştir. Bunların yanında dünya kimyasal gübre ihracatının %14'ünü gerçekleştiren Rusya'nın gübre sevkiyatı yapamaması durumunda, son yıllarda artış eğiliminde olan gübre fiyatlarının daha da artması ve beraberinde maliyetlerin yükselmesi ile gıda fiyatlarında artışın devam etmesi beklenmektedir (Anonim, 2022). Bu noktada 22 Temmuz 2022'de Türkiye, Rusya, Ukrayna ve BM arasında imzalanan Tahıl Koridoru Anlaşması büyük önem arz etmektedir. Bu anlaşma ile Ukrayna'nın Rusya tarafından işgal edilen limanlarında depolanan tahılın serbest bırakılmasının önü açılmıştır. Tahıl koridoru kapsamında yaklaşık 33 milyon ton tahıl sevkiyatı sağlanmıştır. Bunun %51'ini mısır, %27'sini buğday, %11'ini ayçiçeği, %10'unu ise diğer tahıllar oluşturmaktadır (Anonim, 2023). Anlaşmanın ardından Rusya kaldırılmasını istediği batı ambargolarının devam etmesi üzerine Temmuz 2023'te anlaşmayı tek taraflı olarak fes etmiştir. Anlaşmanın devam etmemesi ve tahıl ihracatında Karadeniz Limanlarının kullanılmaması Ukrayna buğday ihracatının 7,7 milyon tondan 5 milyon tona gerileyeceği öngörüsünü desteklemektedir.²⁶

Türkiye'de Un Sektörü

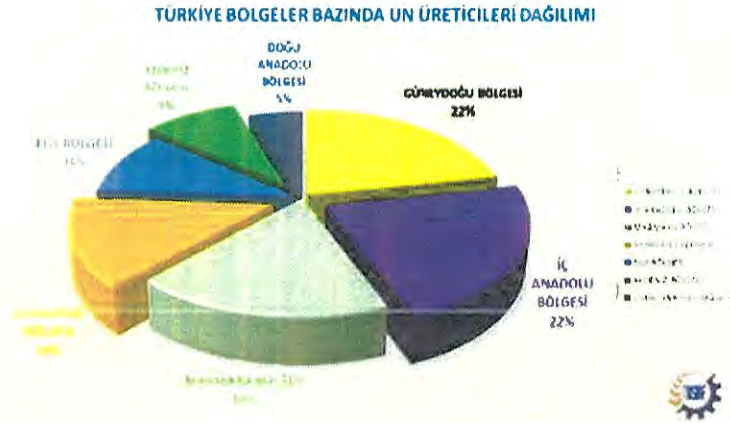
²⁴ OECD, 2023. (<https://www.oecd.org/publications/oecd-fao-agricultural-outlook19991142.htm>)

²⁵ FAO, 2023b. "Supply Change Analysis for the Turkish Wheat Sector: Building a Resilient Food System". Ankara, 2023

²⁶ Anonim, 2022. (<https://www.ga.com.tr/tr/analiz/tahil-koridoru-anlasmasinin-3-onemlietkisi/2681615>)

Türkiye, tarımsal üretim açısından zengin bir ülke olup, tahıl üretiminde de önemli bir konumda yer almaktadır. Tarımsal çeşitliliği ve iklim koşulları sayesinde, Türkiye hem iç tüketimi karşılamakta hem de uluslararası piyasalara önemli miktarda tahıl ve un ihraç etmektedir. Ülkenin farklı bölgelerinde yapılan tarım, iklim koşullarına ve toprak yapısına bağlı olarak çeşitlilik göstermektedir. Karadeniz Bölgesi, mısır ve çavdar üretiminde öne çıkarken, İç Anadolu ve Güneydoğu Anadolu bölgeleri buğday üretiminde lider konumdadır.

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği verilerine göre Türkiye’de 69 ilde 598 adet un fabrikası bulunmaktadır ve bu işletmeler yılda yaklaşık 30 milyon ton üretim kapasitesine sahiptir. Şirket’in de üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği Marmara Bölgesi, %18 pay ile üretici sayısı bakımından İç Anadolu Bölgesi’nden sonra gelmesine rağmen 5,2 milyon ton ile daha yüksek üretim kapasitesine sahiptir. Şirket yıllık 180.375 ton üretim kapasitesiyle un sektöründe önemli bir yere sahiptir. Türkiye’de bölgelere göre un üreticilerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:



Kaynak: TUSAF Sektör Raporu27

Şirket’in Un Sektöründeki Konumu

Şirket’in bu İzahname tarihi itibarıyla en güncel olan 21.01.2025 tarihli kapasite raporuna göre, Şirket 180.375 ton/yıl un üretme ve 243.750 ton/yıl buğday işleme (kıрма) kapasitesine sahiptir. Şirket’in un satışlarının ihracat payı 2022 yılında %13, 2023 yılında %15, 2024 yılında %16, ve 30.09.2025 itibarıyla ise %22 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket’in 2022 yılında elde ettiği 1.096.832.181 TL’lik satış gelirinin 137.662.178 TL’si, 2023 yılında elde ettiği 1.539.053.454 TL’lik satış gelirinin 229.869.157 TL’si, 2024 yılında elde ettiği 2.503.313.464 TL’lik satış gelirinin 407.318.052 TL’si ihracattan kaynaklanmıştır. 30.09.2025 döneminde ise toplam 2.186.970.294 TL’lik satış gelirinin 478.833.044 TL’lik kısmı ihracat gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket’in toplam cirosu içinde yer alan ihracat gelirleri yıllar itibarıyla düzenli bir artış trendi göstermekte olup, bu durum hem şirketin dış pazarlardaki konumunu güçlendirmekte hem de satış portföyünün coğrafi olarak çeşitlenmesine katkı sağlamaktadır.

Şirket’in Un Sektöründeki Güçlü Yönleri, Fırsatları ve Dezavantajları

Avantajlar

a- Şirket’in 1982 yılından bu yana un sektöründe faaliyet göstermesi, sektörde güçlü bir marka bilinirliği ve köklü bir kurumsal tecrübe oluşmasını sağlamaktadır.

²⁷<https://www.tusaf.org/Eklenti/1323.tusaf-tobb-alt-sektor-raporupdf.pdf?0&tag=1=86E0E2345B7166A7622ED2F3DA658196321DBD93>

- b- Şirket'in gelir dağılımının geleneksel fırıncı, Endüstriyel kanal, paket un ve ihracat segmentleri arasında dengeli bir yapıda olması, satış risklerini azaltmakta ve pazar çeşitliliği oluşturmaktadır.
- c- Balıkesir'deki fabrikanın, buğday üretim alanlarına ve yoğun nüfuslu tüketim bölgelerine yakın olması, ham madde tedarikinde ve ürün satışında önemli lojistik avantajlar sağlamaktadır.
- d- Şirket'in üretimde kullandığı GES sayesinde enerji ihtiyacının büyük bölümünü öz tüketimle karşılaması, maliyetlerin kontrol edilmesine ve sürdürülebilir üretim yapısına katkı sağlamaktadır.
- e- Un üretimi sonucunda ortaya çıkan kepek ve kırık buğday gibi yan ürünlerin şirket bünyesindeki yem fabrikasında ham madde olarak değerlendirilmesi, yem iş kolunda maliyet avantajı yaratmakta ve daha katma değerli ürünlerin ortaya çıkmasını sağlamaktadır.
- g- Şirket'in toplam satışları içerisinde ihracatın her yıl artış göstermesi, dış pazarlardaki marka bilinirliğinin ve rekabet gücünün güçlendiğini göstermektedir.
- h- Kurulan bayi ve satış-pazarlama ağı sayesinde hem yurt içinde hem yurt dışında markalı ürünlerin yaygın ve etkin bir dağıtım kanalı üzerinden tüketiciye ulaştırılması, satış ve pazarlama verimliliğini artırmaktadır.
- j- Şirket'in BRC ("British Retail Consortium") gıda sertifikası, TSE ve Helal sertifikalarına sahip olması.

Dezavantajlar

- a- Buğdayın mevsimsel bir ürün olması, iklim değişiklikleri, aşırı hava olayları ve kuraklık riski nedeniyle verimde dalgalanmalar yaşanabilmesi, tedarik ve stok yönetiminde dönemsel riskler oluşturmaktadır.
- b- Küresel buğday fiyatlarının ABD doları cinsinden belirlenmesi ve döviz kuru oynaklıkları, maliyetler üzerinde doğrudan etkiye sahiptir.
- c- Türkiye genelinde çok sayıda un fabrikasının faaliyet göstermesi, yerel ve ulusal düzeyde yoğun rekabet ortamı yaratmaktadır.
- d- Rusya-Ukrayna savaşının yarattığı belirsizlikler sebebiyle tedarik süreçlerinde, özellikle ithalat ve lojistik tarafında dönemsel riskler ve maliyet baskıları oluşabilmektedir.

B. YEM SEKTÖRÜ

Şirket, her türlü canlı hayvan için vitaminli ve normal yemlerin imalatı, yem imalatı için gerekli olanlar başta olmak üzere işlenmiş veya işlenmemiş ham maddelerin toptan veya perakende alımı, satımı, ithalatı ve ihracatıyla iştigal etmektedir. Her türlü canlı hayvan için vitaminli ve normal yemlerin imalatı, yem imalatı için gerekli olanlar başta olmak üzere işlenmiş veya işlenmemiş ham maddelerin toptan veya perakende alımı, satımı, ithalatı ve ihracatıyla iştigal eden Şirket karma yem sektöründe faaliyet göstermektedir.

Şirket'in içinde bulunduğu karma yem sektörü; hububatlar, yağlı tohumlar gibi bitkisel üretimden elde edilen, değirmencilik, nişastacılık, şeker yan ürünleri, yağlı tohum küspeleri gibi gıda sektöründen elde edilen ürünleri hayvan ihtiyaçlarına göre işleyip vitamin, mineraller ve premiksler ile karıştırarak hayvancılık sektörünün kullanımına sunan bir sektördür. Şirket'in ürettiği yem ürünleri 6 adet ana gruptan oluşmaktadır. Bunlar; Süt yemleri, küçükbaş yemleri, buzağı yemleri, besi yemleri, zirve yemleri ürünlerinden oluşan küçükbaş yem grupları ile kanatlı yem ürünlerinden oluşan kanatlı yem gruplarıdır.

Karma yemler; hayvanların ağız yoluyla beslenmesi amacıyla kullanılan işlenmiş, kısmen işlenmiş ve yem katkı maddeleri ile de zenginleştirilmiş en az iki yem ham maddesinin karışımı ile oluşan ürünler şeklinde tanımlanmaktadır. Büyükbaş ve küçükbaş yetiştiriciliğinde karma yemlere tamamlayıcı yemler de denilmektedir. Kanatlı beslemede ise karma yemler tam yem olarak

tanımlanmaktadır. Yem sektöründe karma yem kavramı çok daha geniş bir şekilde ele alınmaktadır. Şirket'in üretimini ve satışını gerçekleştirmekte olduğu besi, buzağı, küçükbaş, süt ve kanatlı yemleri karma yem kategorisinde sınıflandırılmaktadır.

Karma yem sektörü, insan gıdası olarak kullanılan veya kullanılmayan ürünleri değerlendirerek hayvansal proteine dönüştürülen önemli bir ara sanayi koludur. Bu özelliği dolayısıyla karma yem sanayi bitkisel üretim ile hayvansal üretim arasında bir köprü görevi görmektedir. Bitkisel üretimden elde edilen hububatlar, yağlı tohumlar ve bunların değerlendirildiği un, nişasta, yağ, etanol ve gıda yan ürünü olan kepek, yağlı tohum küspeleri, damıtma sanayi posa ve artıkları gibi birçok yan ürün vitamin ve mineraller gibi yem katkılarıyla karıştırılıp karma yeme dönüştürülmektedir.

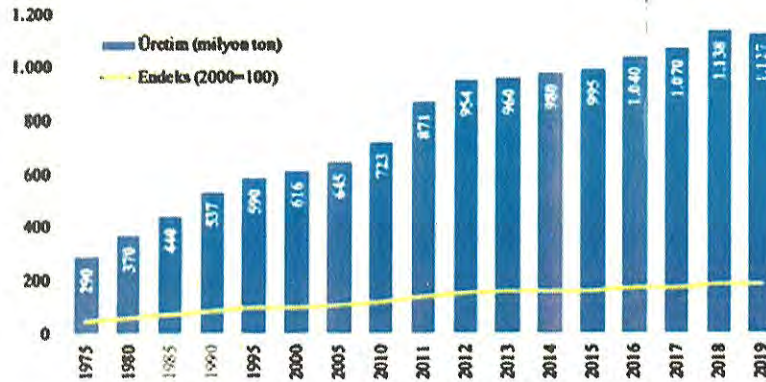
Karma yem, hayvansal ürünlere olan talebin artışına bağlı olarak gelişim göstermiştir. Dünyada sınırlı olan yem kaynaklarının en verimli şekilde kullanılması ihtiyacı, hayvan besleme bilimindeki ilerlemeler, karma yem sektöründeki bilginin ve teknolojinin gelişmesini teşvik etmiştir.

Dünyada Karma Yem Sektörü

Karma yem sektörü, hayvansal ürünlere olan talebin artışına paralel olarak gelişim göstermiştir. Dünyada sınırlı olan yem kaynaklarının en verimli şekilde kullanılması ihtiyacı, hayvan besleme bilimindeki gelişmeler, karma yem sektöründeki bilginin ve teknolojinin gelişmesini teşvik etmiştir. Günümüzde karma yemler, hayvanlardan maksimum performansı almayı sağlayabilecek bilgisayar destekli otomasyon sistemleri ile üretilmektedir. Dünyada karma yemin ve karma yem sektörünün geçmiş olduğu evreler, 1800'lü yılların sonlarına doğru kurulan fabrikaların üretimiyle başlamıştır. Artan dünya nüfusu, beslenme taleplerini de beraberinde yıllar içerisinde yükseltmektedir. Özellikle hayvansal ürünler için olan talep, karma yem üretiminde bir artışa neden olmaktadır. Hayvansal ürünler, özellikle gelişmekte olan ülkelerde, beslenme kalitesini artırmak için önemli bir rol oynamaktadır. Bu çerçevede, artan gıda talebini karşılamak için et, süt ve yumurta üretimi genişlemekte ve bu durum doğrudan daha fazla karma yem talebini tetiklemektedir.

Karma yem, hayvanların beslenme ihtiyaçlarını dengeli bir şekilde karşılamasına olanak tanırken, verimliliği artırarak daha az kaynak kullanımı ile daha fazla ürün elde etmeyi mümkün kılması nedeniyle dünya üzerinde kullanımını özellikle 1975 sonrasında giderek yaygınlaştırmıştır. Bu faktörler ise dünya genelindeki karma yem kullanımını ve üretimini desteklemektedir.

Karma yem üretiminin 1975-2019 yılları içerisindeki gelişimi ise aşağıda yer verilen grafikteki gibidir:



Kaynak: Türkiye Yem Sanayicileri Birliği Karma Yem Sanayii Raporu 2019 (2020)

Yıllar içerisindeki dünya karma yem üretiminin kıtalar arası dağılımı ise aşağıdaki gibidir:

Bölge	2012	2017	2018	2019	Pay (%)	Değişim (%)
Afrika	30,3	39,1	40,7	43,7	3,9	7,5
Asya-Pasifik	356,5	381,1	384,5	363,2	32,2	-5,5
Avrupa	208,4	267,1	278,8	279,2	24,8	0,2
Latin Amerika	137,0	160,7	164,3	167,9	14,9	2,2
Ortadoğu	25,4	27,0	27,6	26	2,3	-5,8
Kuzey Amerika	188,1	194,6	232,2	236	20,9	1,6
Okyanusya	-	-	10,5	10,5	0,9	-1,3
Toplam	945,8	945,8	1	1,126,5	100,0	-1,0

Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı Yem Sektör Politika Belgesi 2020-2024

2019 yılı içerisinde yayınlanan Türkiye Yem Sanayicileri Birliği Karma Yem Sanayii Raporu'nda yer alan 2018 yılı verilerine göre ise dünya karma yem üretiminde Çin 1. sırada yer almaktadır. Aynı dönemde Türkiye karma yem üretiminde dünya genelinde 7., AB'de ise 1. sırada yer almıştır. 2019 yılı itibarıyla ise karma yem üretimi en çok Asya-Pasifik, Avrupa ve Kuzey Amerika ülkelerinde gerçekleşmektedir.

Türkiye'de Karma Yem Sektörü

Karma yemler, ağırlıklı olarak büyük-küçükbaş, kanatlı ve balık yemleri olarak üretilmekte, bunun yanı sıra at yemi, kemirgen yemi, pet yemleri gibi üretimler de yapılmaktadır. Üretildikten sonra piyasaya arz edilen yemler ise genellikle büyükbaş ve küçükbaş yemleridir. Türkiye'de karma yem sektöründeki gelişmeler 1956 yılında Yem Sanayii Türk A.Ş.'nin kurulmasıyla başlamıştır. Yem Sanayii Türk A.Ş. hayvancılığın gelişmesi ve hayvansal verimin çoğaltılması için gerekli olan tam ve tamamlayıcı özellikte karma yemler üretmek amacıyla kurulan ve o zamanki adıyla Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'na bağlı bir iktisadi devlet kuruluşudur. Yem Sanayii Türk A.Ş.'ye ait ilk yem fabrikaları 1958 yılında Ankara ve Konya'da faaliyete başlamıştır. Yem Sanayii Türk A.Ş. bir yandan kısa sürede kendi fabrikalarının işletmeye açarken, bir yandan da özel sektörü özendirmek amacıyla özel sektör firmalarıyla ortaklıklar kurmuş ve 1989 yılında kendisine ait fabrika sayısını 26'ya çıkarmıştır. Bahsedilen 26 fabrikanın 13'ü ülkenin Batı bölgelerinde 13'ü ise Doğu Anadolu Bölgesi'nde faaliyet göstermiştir. 1960-1989 yılları arasında kuruluşun karma yem üretim kapasitesi ise 28 bin ton/yıl'dan 700 bin ton/yıl'a yükselmiştir. Yem Sanayii Türk A.Ş., Türkiye'de %100'ü özelleştirilen ilk KİT olarak, tüm yem fabrikalarını özelleştirme kapsamında satın 1996 yılından itibaren yem sanayisinden çekilmiştir. Bu tarihten itibaren karma yemin tamamı özel sektörde üretilmeye başlanmıştır. Karma yem sektöründeki ilk fabrikalar tamamen insan gücüne dayalı bir şekilde faaliyet gösterirken sonrasında fabrikalarda bilgisayar kontrollü otomasyon sistemlerine geçilmiştir.

Türkiye karma yem sektörü, 1995-2019 yılları arasında tarım sektörü genel büyümesinden daha hızlı bir büyüme kat etmiştir. Tarım sektörü 1995'ten 2019'a kadar her yıl ortalama %2 büyürken karma yem sanayi her yıl ortalama %8'lik büyümüştür. Yine tarım sektörü son 5 yılda her yıl ortalama %4 büyürken karma yem sanayii ise her yıl ortalama %9 büyümektedir.

2012-2022 yılları arasındaki karma yem üretimi miktarı ve değişimi aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

YILLAR İTİBARIYLA KARMA YEM ÜRETİMİ (TON) VE DEĞİŞİMİ (%)

	KANATLI YEMLERİ			BÜYÜK VE KÜÇÜKBAS YEMLERİ			DİĞER YEMLER			TOPLAM KARMA YEMLER	
	Miktar	Değişim	Pay	Miktar	Değişim	Pay	Miktar	Değişim	Pay	Miktar	Değişim
2012	5.953.696	7	41	8.078.771	11	56	456.073	51	3	14.488.539	10
2013	6.370.673	7	40	9.127.412	13	57	463.783	2	3	15.961.867	10
2014	7.132.257	12	40	10.441.933	14	58	429.425	-7	2	18.003.616	13
2015	9.109.087	28	45	10.426.661	0	52	569.234	33	3	20.104.983	12
2016	8.309.272	-9	41	11.501.556	10	56	591.025	4	3	20.401.852	1

YILLAR İTİBARIYLA KARMA YEM ÜRETİMİ (TON) VE DEĞİŞİMİ (%)

	KANATLI YEMLERİ			BÜYÜK VE KÜÇÜKBAŞ YEMLERİ			DİĞER YEMLER			TOPLAM KARMA YEMLER	
	Miktar	Değişim	Pay	Miktar	Değişim	Pay	Miktar	Değişim	Pay	Miktar	Değişim
2017	8.882.908	7	40	12.905.804	12	58	629.621	7	3	22.418.332	10
2018	9.766.923	10	40	13.741.988	6	57	635.578	1	3	24.144.489	8
2019	10.034.794	3	40	14.076.212	2	56	828.110	30	3	24.939.117	3
2020	10.033.796	0	38	15.115.019	7	58	1.123.451	36	4	26.272.266	5
2021	10.165.410	1	38	15.505.173	3	57	1.333.415	19	5	27.003.998	3
2022	10.565.469	4	39	15.036.046	-3	55	1.528.133	15	6	27.129.648	0

Kaynak: <https://yem.org.tr/DosyaMerkezi/istatistikler/grupkarma2.xls>

2010-2018 yılları arasındaki karma yem üretiminde bulunan fabrika sayısı ise aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

Türkiye Karma Yem Fabrikalarının Yıllara Göre Sayıları	
Yıl	Faal Fabrika Sayısı
2010	465
2011	478
2012	471
2013	492
2014	508
2015	521
2016	515
2017	515
2018	525

Kaynak: Gıda ve Kontrol Genel Müdürlüğü Kayıtları

Şirket'in Yem Sektöründeki Konumu

Şirket'in bu İzahname tarihi itibarıyla en güncel olan 16.12.2025 tarihli kapasite raporuna göre, Şirket 108.000 ton/yıl karma hayvan yemi kapasitesine sahiptir.

Şirket'in Yem Sektöründeki Güçlü Yönleri, Fırsatları ve Dezavantajları

Avantajlar

a- Şirket'in Yem Fabrikası'nın Balıkesir'de yer alması nedeniyle süt çiftlikleri, kanatlı üretim tesisleri ile küçükbaş ve büyükbaş besi çiftliklerine yakın olması, yem satışlarında önemli bir lojistik ve pazar erişim avantajı oluşturmaktadır.

b- Yem iş kolundaki ham madde ihtiyacının belirli bir kısmının, un üretimi sonucunda ortaya çıkan kepek ve kırık buğday gibi yan ürünlerin şirket bünyesinde değerlendirilmesiyle karşılanması, maliyetlerin düşürülmesine ve daha katma değerli ürün üretilmesine imkân sağlamaktadır.

c- Diğer yem ham maddelerinin global ürün ticareti yapan firmalardan ve bölgedeki yağ fabrikalarının üretimi sonucunda ortaya çıkan yağlı tohum küspesi alımlarıyla tedarik edilmesi, tedarik kaynaklarını çeşitlendirerek arz güvenliğini artırmaktadır.

d- Şirket'in sahip olduğu güçlü satış-pazarlama ve bayi ağı sayesinde yem ürünlerinin bölgesel üreticilere hızlı ve etkin şekilde ulaştırılması, pazar payını artırma potansiyeli sunmaktadır.

f- Şirket'in enerji ihtiyacının önemli bir kısmını GES sistemi üzerinden öz tüketimle karşılaması, yem üretiminde enerji maliyetlerinin kontrol altında tutulmasını sağlamaktadır.

Dezavantajlar

a- Yem ham maddeleri olan buğday türevleri, mısır, arpa ve yağlı tohumlar iklim değişiklikleri, kuraklık, üretim düşüşleri ve küresel arz dalgalanmalarından doğrudan etkilenmektedir. Bu durum ham madde maliyetleri üzerinde belirsizlik yaratmaktadır.

b- Yem sektöründe faaliyet gösteren çok sayıdaki fabrikanın yarattığı yüksek rekabet ortamı, fiyat baskılarını artırarak karlılık üzerinde dönemsel risk oluşturabilmektedir.

c- Küresel yem bileşenlerinin önemli bir kısmının döviz bazlı olarak fiyatlanması, döviz kuru oynaklıklarının maliyetlere yansımaya ve fiyat yönetiminin zorlaşmasına neden olmaktadır.

7.2.2. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket’in finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla faaliyet alanına göre net satış kırılımı aşağıda sunulmuştur.

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.09.2025	%
Ekmeklik Buğday Unu	1.412.092.434	55%	1.103.798.274	48%	921.810.097	36%	670.259.745	36%
Özel Amaçlı Lüks Unlar	795.375.701	31%	762.496.173	33%	779.676.737	30%	730.345.881	40%
Tam Buğday ve Organik Unlar	54.795.495	2%	46.690.055	2%	54.559.725	2%	54.607.810	3%
Yan Ürünler	65.493.237	3%	324.441.779	14%	280.620.639	11%	231.229.125	13%
Diğer Gelirler	242.099.177	9%	46.152.140	2%	540.169.739	21%	152.177.189	8%
Un Net Satış Toplam	2.569.856.044	70%	2.283.578.420	70%	2.576.836.937	75%	1.838.619.749	78%
Süt Yemleri	655.906.967	60%	596.932.961	60%	500.586.849	59%	259.850.416	51%
Besi Yemleri	196.958.287	18%	168.809.874	17%	149.295.022	17%	82.316.686	16%
Küçükbaş Yemleri	92.624.372	9%	91.246.352	9%	79.071.193	9%	66.493.920	13%
Buzağı Yemleri	73.923.222	7%	75.859.005	8%	72.907.187	9%	39.995.855	8%
Kanatlı Yemleri	21.280.915	2%	23.653.518	2%	26.814.216	3%	26.626.368	5%
Zirve Yemleri	47.561.058	4%	36.122.873	4%	25.945.695	3%	30.840.223	6%
Yem Net Satış Toplam	1.088.254.821	30%	992.624.582	30%	854.620.162	25%	506.123.468	22%
Genel Toplam	3.658.110.865	100%	3.276.203.002	100%	3.431.457.099	100%	2.344.743.217	100%

Şirket’in finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla bölgesel satış dağılımına göre net satış kırılımı aşağıda sunulmuştur.

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.09.2025	%
Yurt İçi Satış Toplam	3.209.028.298	100%	2.792.702.584	100%	2.415.000.386	100%	1.809.446.871	100%
Marmara Bölgesi	2.160.832.007	67%	1.997.719.795	72%	1.774.082.582	73%	1.311.087.311	72%
Ege Bölgesi	747.133.927	23%	530.696.828	19%	413.479.392	17%	358.004.561	20%
İç Anadolu Bölgesi	154.124.035	5%	137.723.158	5%	159.648.070	7%	104.308.349	6%
Akdeniz Bölgesi	134.128.494	4%	113.907.420	4%	44.785.584	2%	27.438.046	2%
Karadeniz Bölgesi	9.142.066	0%	11.996.844	0%	14.838.003	1%	8.608.603	0%
Doğu Anadolu Bölgesi	2.905.876	0%	410.103	0%	0	0%	0	0%
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	761.893	0%	248.436	0%	8.166.755	0%	0	0%
Yurt Dışı Satış Toplam	449.082.567	100%	483.500.418	100%	1.016.456.713	100%	535.296.346	100%

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.09.2025	%
B.A.E.	97.787.527	22%	67.832.328	14%	435.295.471	43%	336.511.671	63%
Gana	17.089.922	4%	141.011.873	29%	279.469.275	27%	145.299.033	27%
Ürdün	6.856.056	2%	6.727.246	1%	14.268.073	1%	12.880.759	2%
Katar	3.185.652	1%	24.201.153	5%	45.497.051	4%	8.073.150	2%
Fransa	0	0%	0	0%	7.625.868	1%	5.891.450	1%
Libya	11.183.092	2%	4.598.902	1%	156.898.105	15%	5.655.457	1%
Suriye	0	0%	0	0%	0	0%	4.960.114	1%
Güney Kore	27.463.724	6%	9.354.694	2%	8.251.855	1%	4.721.341	1%
Komorlar	0	0%	0	0%	0	0%	2.688.899	1%
Mısır	0	0%	0	0%	930.364	0%	2.216.618	0%
Malezya	0	0%	0	0%	4.818.440	0%	1.646.934	0%
Şili	0	0%	8.444.923	2%	34.964.080	3%	0	0%
Çad	0	0%	152.006.123	31%	0	0%	0	0%
İsrail	13.701.594	3%	17.083.377	4%	0	0%	0	0%
Kamerun	8.934.911	2%	13.126.822	3%	0	0%	0	0%
Sri Lanka	209.217.450	47%	11.849.745	2%	0	0%	0	0%
Diğer Ülkeler	53.662.640	12%	27.263.234	6%	28.438.130	3%	4.750.920	1%
Genel Toplam	3.658.110.865	100%	3.276.203.002	100%	3.431.457.099	100%	2.344.743.217	100%


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

Risk Faktörleri başlıklı 5. Bölümde Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççı'nın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sımai-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 Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilli toplam 28 adet markası bulunmakta olup, bu markaların bilgileri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Sıra No	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
1.	tellioglu		2024/013727	11.11.2024	31.01.2034	29/ 30/ 31 32/ 40/ 43
2.	telliogludeğirmen		2020/91657	01.01.2021	12.08.2030	35/ 43
3.	tellioglu 1982'den bugüne		2019/56155	13.02.2020	12.06.2029	29/ 30/ 31 32/ 40/ 43

Sıra No	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
4.	tellioglu pizza ustası		2019/51965	25.11.2019	24.05.2029	30/ 31/ 35
5.	tellioglu 1982'den bugüne		2018/106654	16.05.2019	26.11.2028	29/ 30/ 31 32/ 35/ 40 43
9.	tellioglu - seçkin	TELLİOĞLU - SEÇKİN	2010/79638	18.01.2012	15.12.2030	30
10.	tellioglu - üstün	TELLİOĞLU - ÜSTÜN	2010/79639	18.01.2012	15.12.2030	30
11.	telliogludeğirmenşekil		2010/61884	21.02.2013	28.09.2030	43
12.	tellioglu balıkesir sofrası şekil		2010/48594	10.11.2011	23.07.2030	29/ 30/ 31
13.	tellioglu şekil		2010/48597	25.02.2013	23.07.2030	29/ 30/ 31 32/ 36/ 37 40/ 43
14.	tellioglu - narinim	TELLİOĞLU - NARİNİM	2009/26499	04.06.2010	25.05.2028	31
15.	alımlı	ALIMLI	2008/59724	15.09.2009	22.10.2028	31
16.	dinlence	DİNLENCE	2008/59727	07.10.2009	22.10.2028	05/ 31
17.	gelecek bir	GELECEK BİR	2008/59722	15.09.2009	22.10.2028	31
18.	gelecek iki	GELECEK İKİ	2008/59721	07.10.2009	22.10.2028	31
19.	kıvırcık bir	KIVIRCIK BİR	2008/59720	07.10.2009	22.10.2028	05/ 31
20.	kıvırcık iki	KIVIRCIK İKİ	2008/59719	15.09.2009	22.10.2028	31

Sıra No	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
21.	şaheser	ŞAHESER	2008/59717	01.10.2009	22.10.2028	05/ 31
22.	tellioglu – deha	TELLİOĞLU - DEHA	2008/59723	15.09.2009	22.10.2028	31
23.	tellioglu – imaj	TELLİOĞLU - İMAJ	2008/59718	01.10.2009	22.10.2028	05/ 31
24.	tellioglu – seçkin	TELLİOĞLU - SEÇKİN	2008/59725	07.10.2009	22.10.2028	05/ 31
25.	tellioglu – tosunağa	TELLİOĞLU - TOSUNAĞA	2008/59716	01.10.2009	22.10.2028	31
26.	tellioglu – tosuncuk	TELLİOĞLU - TOSUNCUK	2008/59715	01.10.2009	22.10.2028	05/ 31
27.	tellioglu – tosunpaşa	TELLİOĞLU - TOSUNPAŞA	2008/59714	01.10.2009	22.10.2028	31
28.	tellioglu – üstün	TELLİOĞLU - ÜSTÜN	2008/59728	19.10.2009	22.10.2028	31

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

- www.tellioglu.com.tr
- www.tellioglugida.com.tr
- www.tellioglu-yem.com
- www.tellioglu-un.com
- www.gucluyem.com
- www.balikesirhububat.com
- www.blkhububat.com

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- <https://www.balikesirim.net/tellioglu-sirketler-grubuna-ihracat-ouncusu-odulu>
- TUSAF Sektör Raporu
- Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü (TEPGE) Buğday Durum ve Tahmin 2023 Verileri
- TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2023 Raporu
(<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/Bu%C4%9Fday%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-134%20TERGI.pdf>)

T. B. 134%20TERGI.pdf
YEM-ODA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi V.D. 837 017 4668 - T.C. Sic. No: 11531
Yeniöy Mh. Yenilöy Çiğ. 1. Cad. No: 18C
Karesi, BALIKESİR
Vergi No: 093701746690011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

• TEPGE Durum ve Tahmin Buğday 2024 Raporu

(<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2024%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/Bu%C4%9Fday%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202024-410%20TEPGE.pdf>)

• Bitkisel Üretim 1. Tahmini, 2024 (<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Bitkisel-Uretim-1.Tahmini-2024-53449>)

• 2023/2024 USDA Verileri (<https://apps.fas.usda.gov/psdonline/app/index.html>)

• Durum Tahmin Buğday 2023
(<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/Bu%C4%9Fday%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-384%20TEPGE.pdf>)

• OECD-FAO 2023-2032 Tarımsal Öngörüler (https://reliefweb.int/report/world/oecd-fao-agricultural-outlook-2023-2032?gad_source=1&gclid=Cj0KCQjw2ou2BhCCARIsANAwM2FSArEABTIPuwzCqJrgT5nc-9JD0t_lK5hE3g_5Z_3diaPLpxxv1AaAkqBEALw_wcB)

• OECD, 2023 (<https://www.oecd.org/publications/oecd-fao-agricultural-outlook19991142.htm>)

• Supply Change Analysis for the Turkish Wheat Sector: Building a Resilient Food System

• Tahıl Koridoru Anlaşmasını 3 Önemli Etkisi (<https://www.aa.com.tr/tr/analiz/tahil-koridoru-anlasmasin-3-onemlietkisi/2681015>)

• Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) Gıda Sanayi Meclis Sektör Raporu (https://www.tusaf.org/Eklenti/1323,tusaf-tobb-alt-sektor-raporupdf.pdf?0&_tag1=86E0E2345B7166A7622ED2F3DA658196321DBD93)

• Türkiye Yem Sanayicileri Birliği Karma Yem Sanayii Raporu 2019 (2020)

• Tarım ve Orman Bakanlığı Yem Sektör Politika Belgesi 2020-2024

• Gıda ve Kontrol Genel Müdürlüğü Kayıtları

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:
Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde %5 oranında ve bu oran üzerinde pay sahibi bulunan pay sahipleri Halil Servet Tellioglu (%52), Buse Tellioglu Altındış (%16), Mert Tellioglu (%16), Yiğit Tellioglu (%16)'dur.

Anılan bu pay sahiplerinin pay sahibi bulunduğu başkaca şirketler de bulunmakta olup ilgili şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda gösterildiği şekildedir.

TELLIOĞLU
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karşı Y.D. 837 017 4665 - Tic Sic No: 1331
Yeniköy Mh. Yeniköy 11 Sk. Kat: 11. Kat No: 11
Mersis No: 0839017466800001

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Halil Servet Tellioglu

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Balıkesir Değirmen Akaryakıt Restoran Ticaret A.Ş.	Akaryakıt İstasyonu ve Restoran	Pay Sahibi / YK Başkanı	3.700.000	82
Tellioglu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Hububat Ticareti	Pay Sahibi / YK Üyesi	101.628.000	99,97
Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat	Pay Sahibi / YK Başkanı	120.000	82
Balıkesir Hububat Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	Lisanslı Depoculuk	YK Başkanı	8.250.000	-

Buse Tellioglu Altındış

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Balıkesir Değirmen Akaryakıt Restoran Ticaret A.Ş.	Akaryakıt İstasyonu ve Restoran	Pay Sahibi / YK Başkan Vekili	3.700.000	6
Bonatelli Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	Makarna ve Gıda Ürünleri İmalatı	Pay Sahibi / YK Başkanı	240.000	100
10line Telekomünikasyon ve İletişim Hiz. A.Ş.	Telekomünikasyon ve İnternet	Pay Sahibi / YK Üyesi	3.405.000	33,33
Tellioglu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Hububat Ticareti	Pay Sahibi / YK Üyesi	101.628.000	0,01
Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat	Pay Sahibi / YK Başkan Vekili	120.000	6

Mert Tellioglu

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Balıkesir Değirmen Akaryakıt Restoran Ticaret A.Ş.	Akaryakıt İstasyonu ve Restoran	Pay Sahibi / YK Başkan Vekili	3.700.000	6
Fiori 52 Çiçek ve Dekorasyon A.Ş.	Restoran ve Hediyelik Eşya	Pay Sahibi / YK Üyesi	1.200.000	50
10line Telekomünikasyon ve İletişim Hiz. A.Ş.	Telekomünikasyon ve İnternet	Pay Sahibi / YK Üyesi	3.405.000	33,33
Tellioglu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Hububat Ticareti	Pay Sahibi / YK Üyesi	101.628.000	0,01
Balıkesir Hububat Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	Lisanslı Depoculuk	YK Başkan Vekili	8.250.000	-
Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat	Pay Sahibi / YK Üyesi	120.000	6

TELLİOĞLU
YEM-GIDA-ENTEGRE TESİSLEME SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi V.D.837 017 46 96 / 1531
Yeniköy Mh. / 51. S. / Tellioglu Un No : 181
Karesi / BALIKESİR
Mersis No : 0833017466800011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Yiğit Telliöğlu

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Balıkesir Değirmen Akaryakıt Restoran Ticaret A.Ş.	Akaryakıt İstasyonu ve Restoran	Pay Sahibi / YK Başkan Vekili	3.700.000	6
Vitelli Tasarım ve Teknoloji A.Ş.	Tasarım ve Hediyeelik Eşya İmalatı	Pay Sahibi / YK Üyesi	240.000	100
10line Telekomünikasyon ve İletişim Hiz. A.Ş.	Telekomünikasyon ve İnternet	Pay Sahibi / YK Başkanı	3.405.000	33,33
Telliöğlu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Hububat Ticareti	Pay Sahibi / YK Üyesi	101.628.000	0,01
Telliöğlu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat	Pay Sahibi / YK Üyesi	120.000	6

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in "Balıkesir Hububat Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Anonim Şirketi" unvanlı paylarının %100'üne sahip olduğu bir adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Balıkesir Hububat, 24.10.2017 tarihinde kurulmuş olup Şirket tarafından 30.09.2025 tarihinde devir alınmıştır. Balıkesir Hububat'ın merkez adresi Yeniköy Ma. Yeniköy 51 Sk. No: 162 Karesi/Balıkesir olup 8.250.000 TL'lik sermayeye sahiptir.

Şirket'in Balıkesir Hububat Haricinde işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı olarak iştirak ettiği bir bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Ticaret Unvanı	Balıkesir Hububat Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.
Kuruluş Tarihi	24.10.2017
Fiili Faaliyet Konusu	Balıkesir Hububat, lisanslı depoculuk alanında faaliyet göstermektedir. Balıkesir Hububat'ın HLD 10-98 lisans numaralı ve 17.06.2020 (17.06.2028 tarihine kadar geçerli) lisans tarihli lisanslı depoculuk faaliyet belgesi bulunmaktadır. Balıkesir Hububat, hububat, baklagiller ve yağlı tohumlara ilişkin olarak 5300 sayılı Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Kanunu kapsamında lisanslı depoculuk faaliyetinde bulunmaktadır. Faaliyet belgesi uyarınca sahip olduğu depo kapasitesi 21.000 tondur. 30.09.2025 itibarıyla toplam 5 adet çalışanı bulunmaktadır.
Sermaye Tutarı	8.250.000,00 TL
Ortaklık Yapısı	Şirket (%100)
Yönetim Kurulu Üyeleri	Halil Servet Telliöğlu (yönetim kurulu başkanı), Mert Telliöğlu (yönetim kurulu başkan vekili)
Ticaret Müdürlüğü	Balıkesir Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	19351
Yedekleri	15.469.141 TL
Faaliyet Kar/Zararları	(-1.581.789)
Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Türkiye-Balıkesir

Kalan Sermaye Taahhüdü Mevcut değil

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	M ²	Mevkii	Net Defter Değeri	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi /Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
GES 3,2 Mw	30.09.2025	-	Balıkesir	114.551.537				
GES 0,99 Mw	31.05.2023	-	Balıkesir	25.724.035				
GES 2,2 Mw	03.11.2020	-	Balıkesir	50.887.187				
GES 0,80 Mw	31.05.2023	-	Balıkesir	20.787.099				
20 Adet Silo	2009	-	Balıkesir Un Fabrikası	21.155.475				
10 Adet Silo	2020	-	Balıkesir Lidaş	55.192.910				
Tesis Makine ve Cihazlar	2009-2025	-	Balıkesir Un Yatırım Amaçlı	229.878.526				
Tesis Makine ve Cihazlar	2001-2022	-	Balıkesir Yem Yatırım Amaçlı	149.872.070				
Tesis Makine ve Cihazlar	2020-2023	-	Balıkesir Lidaş	25.034.560				
Arsa 213 Ada 25 Parsel	2009	100.339m ²	Balıkesir / Karesi	704.399.369	Üretim + GES + İdari Bina			
Arsa -Yeniköy 4 Adet	2020-2023	61.360 m ²	Balıkesir / Karesi	22.777.285	Tarla			
Arsa -Yeniköy 9 Adet	2018-2022	141.097 m ²	Balıkesir / Karesi	52.252.894	Yatırım Amaçlı			
Arsa -Yeniköy 2 Adet	2018-2019	26.809 m ²	Balıkesir / Karesi	14.283.232	GES - Yatırım Amaçlı			
Arsa-Karakaya 7 Adet	2022-2024	208.688 m ²	Balıkesir / Karesi	58.375.582	Yatırım Amaçlı			
Arsa-Karakaya 1 Adet	2022	18.848 m ²	Balıkesir / Karesi	5.907.008	Tarla			
Arsa -Muhtelif 9 Adet	2025	76.781 m ²	Balıkesir / Karesi	62.808.389	Yatırım Amaçlı			
Un Fabrika + Bina	2009-2024	18.746 m ²	Balıkesir / Karesi	408.334.814	Üretim + İdari Bina			
Soğuk Hava	2010-2011	1.360 m ²	Balıkesir / Karesi	25.543.160	Yatırım Amaçlı			
İdari Bina	2011	1.220 m ²	Balıkesir / Karesi	22.304.350	İdari Bina			
Un Fabrikası Paketleme	2025	2.300 m ²	Balıkesir / Karesi	68.832.959	Üretim			
Taşıtlar (Binek) - 42 Adet	2011-2025	-	Balıkesir / Karesi	55.250.992				
Taşıtlar (Ticari) - 34 Adet	2007-2025	-	Balıkesir / Karesi	47.479.329				
Demirbaşlar (Yem)	2001-2025	-	Balıkesir / Karesi	7.455.362				
Demirbaşlar (Un)	2010-2025	-	Balıkesir / Karesi	11.435.270				

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

TELLİOĞLU
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi V.D. 337 017 46 491 Tic Sic. No: 11531
Yeniköy Mh. Yeniköy B. Sk. Tellioglu Un No: 18
Balıkesir

141

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

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

Çevrenin korunmasına yönelik sorumluluklar, bu sorumluluklara uyulmamasının sonuçları ve çevre ile ilgili konular, Çevre Kanunu, Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve bunlara bağlı diğer düzenlemelerde ayrıntılı olarak belirlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesi sürecine giren tesisler, ÇED Yönetmeliği'ne göre düzenlenir ve Şirket'in üretim süreçlerini aksamadan yürütebilmesi, bu mevzuata tam uyum gerektirir.

Şirket bu kapsamda, başta Çevre Kanunu olmak üzere, ilgili yasal hükümlere uyum sağlamak amacıyla gerekli başvuruları tamamlamıştır. Balıkesir Un ve Yem Fabrikası, üretim ve depolama tesisleri için T.C. Balıkesir Valiliği Çevre ve Orman İl Müdürlüğü'nden (i) 09.02.2007 tarih ve B.18.4.İÇÖ.4.10.00.03/433 sayılı ÇED Muafiyet yazısı alınmıştır.

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsa Balıkesir/Yeniköy 213 Ada 25 Parsel	İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	18.07.2019	50.000.000
Arsa Balıkesir/Yeniköy 213 Ada 25 Parsel	İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	01.08.2022	150.000.000
Arsa Balıkesir/Yeniköy 213 Ada 25 Parsel	İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	23.10.2023	150.000.000
Tarla Balıkesir/Yeniköy 101 Ada 1 ve 16 Parsel Ada	İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	01.08.2022	150.000.000
Tarla Balıkesir/Yeniköy 108 Ada 208, 134 Ada 3 ve 5 Parsel	İpotek	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	01.08.2022	150.000.000

19.11.2025 tarihinde 325.000.000 TL'lik ipotekler banka tarafından fek edilmiştir. Güncel ipotek tutarı 325.000.000 TL'dir.

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	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa(7-Adet) Karakaya	2022-2024	46.566.000,00	10/02/2025 2024-SPM-TELLİ 258	Yatırım Amaçlı	36.506.917

TELLİ GIDA
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi Y.D. 837 017 4666 - İçişleri No: 1531
Yeniköy Mah. Yeniköy 57. Sokak Balıkesir Un No: 18
Balıkesir - 80100
Mersis No: 0837017466600011

BULUS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa(1-Adet) Karakaya	2022	4.712.000,00	10/02/2025 2024-SPM-TELLİ 258	Değil	5.494.928
Arsa(4-Adet) Yeniköy	2020-2023	14.916.872,00	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 260	Değil	17.240.377
Arsa(9-Adet) Yeniköy	2018-2022	44.934.443,00	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 260	Yatırım Amaçlı	54.629.817
Arsa(2-Adet) Yeniköy –Ges	2018-2019	11.393.685,00	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 260	Yatırım Amaçlı	14.051.589
Arsa –Fabrika		561.896.944,00	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 260	Değil	662.937.940
Soğuk Hava	2010-2011	19.992.000,00	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 260	Değil	22.346.780
İdari Bina	2011	21.219.840,00	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 260	Değil	13.643.819
Un Fabrikası	2010-2025	388.480.241,25	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 260	Değil	455.267.958
Taşıtlar	2001-2025	78.655.000,00	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 261		72.677.157
Fab. Makina	2009-2024	351.282.602,00	10/02/2025 2024 SPM-TELLİ 261		238.178.728

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 program ve yazılımlardan oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları sırasıyla 1,8 milyon TL, 1,3 milyon TL ve 754,4 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde Şirket'in maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%30 ve -%40 oranında değişim göstermiştir. Maddi olmayan duran varlıkların detayı ve hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

Brüt Değeri (TL)	01.01.2025	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	30.09.2025
Program ve Yazılımlar	2.093.696	-	-	2.093.696
Toplam	2.093.696	-	-	2.093.696
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2025	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	30.09.2025
Program ve Yazılımlar	(837.428)	(501.877)	-	(1.339.305)
Toplam	(837.428)	(501.877)	-	(1.339.305)
Net Defter Değeri	1.256.268			754.391

Brüt Değeri (TL)	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2024
Program ve Yazılımlar	1.981.619	125.555	(13.478)	2.093.696
Haklar	-	-	-	-
Toplam	1.981.619	125.555	(13.478)	2.093.696
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2024
Program ve Yazılımlar	(198.119)	(643.049)	3.740	(837.428)
Haklar	-	-	-	-
Toplam	(198.119)	(643.049)	3.740	(837.428)
Net Defter Değeri	1.783.500			1.256.268

Brüt Değeri (TL)	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2023
Program ve Yazılımlar	-	1.981.619	-	1.981.619
Toplam	-	1.981.619	-	1.981.619
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2023
Program ve Yazılımlar	-	(198.119)	-	(198.119)
Toplam	-	(198.119)	-	(198.119)
Net Defter Değeri	-			1.783.500

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; program ve yazılımlardan oluşmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar, duran varlıkların sırasıyla %0,07, %0,05 ve %0,03'ünü oluşturmaktadır. 31.12.2022 tarihinde Şirket'in maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	1.783.500	1.256.268	754.391
Duran Varlıklar	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023
Maddi Olmayan Duran Varlıklar/ Duran Varlıklar	0,00%	0,07%	0,05%	0,03%

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihracçı 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, ihracçı 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 itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerine ait finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
VARLIKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203
Dönen Varlıklar	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180
Nakit ve Nakit Benzerleri	142.929.061	9.302.673	275.285.582	159.029.446
Finansal Yatırımlar	46.935.084	-	-	-
Ticari Alacaklar	526.389.874	430.537.310	612.297.210	353.897.926
İlişkili Taraflar	35.602.865	23.222.710	36.189.189	28.874.231
Diğer Taraflar	490.787.009	407.314.600	576.108.021	325.023.695
Diğer Alacaklar	86.380.495	281.979	362.980	9.023.874
İlişkili Taraflar	85.862.836	-	199.370	4.162.086
Diğer Taraflar	517.659	281.979	163.610	4.861.788
Stoklar	178.759.749	312.007.534	526.250.664	410.662.439
Peşin Ödenmiş Giderler	17.376.182	51.856.890	25.555.440	65.038.177
İlişkili Taraflar	48.414	71.691	472.624	42.765.109
Diğer Taraflar	17.327.768	51.785.199	25.082.816	22.273.068
Diğer Dönen Varlıklar	66.233.693	60.116.588	83.052.216	79.865.318
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180
Duran Varlıklar	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	93.673.819	105.902.477	150.454.868	213.263.257
Maddi Duran Varlıklar	891.391.398	2.376.327.596	2.154.213.325	2.188.868.436
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.532.787	1.633.645	1.329.026	508.223
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	1.783.500	1.256.268	754.391
Ertelenmiş Vergi Varlığı	26.335.113	34.947.507	29.331.949	23.499.716
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023
TOPLAM VARLIKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203
KAYNAKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203
Kısa Vadeli Yükümlülükler	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189
Kısa Vadeli Borçlanmalar	290.194.981	226.677.910	564.574.088	687.930.986
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	140.736.240	69.437.341	126.136.837	49.742.249
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819
Kredi Kartı Borçları	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Ticari Borçlar	92.381.772	111.894.221	542.088.242	285.920.986
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>2.986.855</i>	<i>3.151.501</i>	<i>41.084.145</i>	<i>24.356.451</i>
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>89.394.917</i>	<i>108.742.720</i>	<i>501.004.097</i>	<i>261.564.535</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	8.887.691	11.310.085	11.857.516	13.605.493
Diğer Borçlar	1.167.911	138.133.376	600.557	67.836.600
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>1.048.554</i>	<i>138.133.376</i>	<i>600.557</i>	<i>67.836.600</i>
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>119.357</i>	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	137.040.614	124.677.098	63.292.507	63.519.259
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>32.845.626</i>	<i>31.657.969</i>	-	-
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>104.194.988</i>	<i>93.019.129</i>	<i>63.292.507</i>	<i>63.519.259</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4.076.226	11.025.025	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.443.666	2.369.742	2.545.751	3.851.082
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	411.353	1.626.515	2.008.522	3.418.068
<i>Diğer Karşılıklar</i>	<i>1.032.313</i>	<i>743.227</i>	<i>537.229</i>	<i>433.014</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	884.014	6.113.185	1.232.293	2.281.715
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189
Uzun Vadeli Yükümlülükler	434.296.105	464.560.799	390.133.996	367.202.846
Uzun Vadeli Borçlanmalar	334.253.070	161.378.502	113.751.532	45.070.708
Uzun Vadeli Karşılıklar	11.492.645	10.425.213	11.195.213	14.240.763
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11.492.645	10.425.213	11.195.213	14.240.763
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	88.550.390	292.757.084	265.187.251	307.891.375
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	434.296.105	464.560.799	390.133.996	367.202.846
ÖZKAYNAKLAR	965.724.224	2.182.416.956	1.984.544.663	1.947.976.168
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	854.528.171	2.057.594.223	1.856.773.377	1.947.976.168
Ödenmiş Sermaye	123.215.000	123.215.000	123.215.000	200.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.315.474.703	1.315.474.703	1.315.474.703	1.315.474.703
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-7.998.446	1.154.191.044	943.748.188	944.955.227
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	129.180.446	158.150.774	158.150.774	158.609.268
<i>Yasal Yedekler</i>	<i>129.180.446</i>	<i>158.150.774</i>	<i>158.150.774</i>	<i>158.609.268</i>
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-874.444.738	-743.762.743	-693.437.298	-685.288.848
Net Dönem Karı/Zararı	169.101.206	50.325.445	9.622.010	14.225.818
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	111.196.053	124.822.733	127.771.286	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	965.724.224	2.182.416.956	1.984.544.663	1.947.976.168
TOPLAM KAYNAKLAR	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203

Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Varlıklar	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203	63%	14%	-9%

Şirket'in varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2,1 milyar TL, 3,4 milyar TL, 3,9 milyar TL ve 3,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in varlıkları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %63, %14 ve -%9 oranında değişim göstermiştir.

Varlıklara ilişkin detaylar aşağıda açıklanmıştır.

Varlık Dağılımı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönen Varlıklar	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180
Duran Varlıklar	1.012.933.117	2.520.594.725	2.336.585.436	2.426.894.023
Toplam Varlıklar	2.077.937.255	3.384.697.699	3.859.389.528	3.504.411.203
Dönen Varlıklar/ Toplam Varlıklar	51%	26%	39%	31%
Duran Varlıklar/ Toplam Varlıklar	49%	74%	61%	69%

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in varlıklarının sırasıyla %51, %26, %39 ve %31'i dönen varlıklardan, %49, %74, %61 ve %69'u ise duran varlıklardan oluşmaktadır.

Dönen Varlıklar

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

Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Dönen Varlıklar	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180	-19%	76%	-29%

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,1 milyar TL, 864,1 milyon TL, 1,5 milyar TL ve 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in dönen varlıkları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%19, %76 ve -%29 oranında değişim göstermiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kasa	10.265.603	47.825	12.824	111.313	-100%	-73%	768%
Kasa - TL	10.265.603	47.825	12.824	111.313	-100%	-73%	768%
Bankalar	86.401.230	6.716.378	242.954.289	136.633.946	-92%	3517%	-44%
Vadesiz Mevduat - TL	86.399.678	6.698.185	204.225.913	133.623.382	-92%	2949%	-35%
Vadeli Mevduat - TL	1.552	18.193	38.728.376	3.010.564	1072%	212775%	-92%
Diğer Hazır Değerler	46.262.228	2.538.470	32.318.469	22.284.187	-95%	1173%	-31%
Toplam	142.929.061	9.302.673	275.285.582	159.029.446	-93%	2859%	-42%

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%93, %2859 ve -%42 oranında değişim göstermiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri bankalar hesabına paralel hareket etmektedir. Diğer hazır değerler taksitli yapılan POS satışlarına ilişkin olarak bankalarda beklemede bulunan alacıklardan oluşmaktadır.

Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kur Korumalı Mevduat Hesabı	46.935.084	-	-	-	-	-	-
Toplam	46.935.084	-	-	-	-	-	-

Ticari Alacaklar

Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Alıcılar	328.714.077	240.634.344	496.461.060	194.787.389	-27%	106%	-61%
İlişkili Taraflar	35.602.865	23.222.710	36.189.189	28.874.231	-35%	56%	-20%
Diğer Taraflar	293.111.212	217.411.634	460.271.871	165.913.158	-26%	112%	-64%
Alacak Senetleri	205.958.496	208.349.719	128.441.219	159.850.569	1%	-38%	24%
Diğer Taraflar	205.958.496	208.349.719	128.441.219	159.850.569	1%	-38%	24%
Ertelenmiş Faiz Gelirleri (Reeskont)	-8.282.699	-18.446.753	-12.605.069	-740.032	123%	-32%	-94%
Alacak Senetleri Reeskontu	-8.282.699	-18.446.753	-12.605.069	-740.032	123%	-32%	-94%
Şüpheli Ticari Alacaklar	11.807.772	16.657.437	12.300.976	11.754.821	41%	-26%	-4%
Şüpheli Ticari Alacak Karşılıkları (-)	-11.807.772	-16.657.437	-12.300.976	-11.754.821	41%	-26%	-4%
Toplam	526.389.874	430.537.310	612.297.210	353.897.926	-18%	42%	-42%

Şirket'in ticari alacakları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%18, %42 ve -%42 oranında değişim göstermiştir. 31.12.2023 tarihinde alacak tahsil sürelerinin kısaltılması sebebiyle ticari alacaklarda azalma meydana gelmiştir. Alacak tahsil gün sayıları 2023 yılı 50 gün, 2024 yılı 45 gün ve 2025/3Ç döneminde 40 gün olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihindeki artışın sebebi arızı olarak yüksek tutarlı transit ticaret satış işleminin

Şüpheli ticari alacaklar karşılığının dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Şüpheli Ticari Alacak Karşılıkları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönem Başı Bakiyesi	-27.486.616	-11.807.772	-16.657.437	-12.300.976
Dönem İçi Tahsilatlar ve İptaller	980.661	-	-	-
Dönem Sonunda Ayrılan Karşılıklar	-564.620	-9.491.349	-763.659	-1.947.744
Enflasyon Etkisi	15.262.803	4.641.684	5.120.120	2.493.899
Dönem Sonu Bakiyesi	-11.807.772	-16.657.437	-12.300.976	-11.754.821

Diğer Alacaklar

DİĞER ALACAKLAR (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Personelden Alacaklar	-	-	-	1.008.733	-	-	-
DİĞER ALACAKLAR	-	-	33.709	7.921.468	-	-	23400%
<i>İlişkili Taraflar</i>	-	-	-	4.162.086	-	-	-
<i>Vergi Dairesinden Alacaklar</i>	-	-	33.709	103.063	-	-	206%
<i>Diğer Taraflar</i>	-	-	-	3.656.319	-	-	-
Verilen Depozito ve Teminatlar	517.659	281.979	129.901	93.673	-46%	-54%	-28%
<i>Diğer Taraflar</i>	517.659	281.979	129.901	93.673	-46%	-54%	-28%
Ortaklardan Alacaklar	85.862.836	-	199.370	-	-	-	-
Toplam	86.380.495	281.979	362.980	9.023.874	-100%	29%	2386%

Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 86,4 milyon TL, 282,0 bin TL, 363,0 bin TL ve 9,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer alacakları, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%100, %29 ve %2386 oranında değişim göstermiştir. İlişkili taraf işlemlerinin detayları işbu izahnamenin 20. bölümünde yer almaktadır.

Stoklar

Stoklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
İlk Madde ve Malzeme	178.610.257	256.999.340	500.652.039	355.043.472	44%	95%	-29%
Yarı Mamuller Üretim	-	41.952.887	21.295.403	-	-	-49%	-
Mamul Stokları	-	12.682.102	4.295.728	55.060.635	-	-66%	1182%
Ticari Mallar	573.664	630.633	185.795	700.484	10%	-71%	277%
Stok Değer Düşüklüğü	-424.172	-257.428	-178.301	-142.152	-39%	-31%	-20%
Toplam	178.759.749	312.007.534	526.250.664	410.662.439	75%	69%	-22%

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in stokları sırasıyla, 178,8 milyon TL, 312,0 milyon TL, 526,3 milyon TL ve 410,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in stokları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %75, %69 ve -%22 oranında değişim göstermiştir. Şirket 31.12.2022 tarihinde kısa vadeli borç tutarını azaltma amacıyla düşük stok miktarıyla yılı kapatmıştır. 31.12.2023 tarihinde ise üretim faaliyetiyle orantılı asgari stok miktarına ulaşması ve ham madde fiyatlarında artış nedeniyle yükselmiştir. 31.12.2024 tarihinde artan üretim hacmi ve ham madde fiyatları sebebiyle artış ortaya çıkmıştır. 30.09.2025 tarihinde ise stratejik olarak stok miktarında azaltma yapılması sonucunda düşmüştür.

Şirket'in stok değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir.

Stok Değer Düşüklüğü (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönem Başı	-253.097	-424.172	-257.428	-178.301
Parasal kazanç/ (kayıp)	-171.075	166.744	79.127	36.149
Toplam	-424.172	-257.428	-178.301	-142.152

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Gelecek Aylara Ait Giderler	2.905.402	12.012.816	1.275.111	6.213.940	313%	-89%	387%
Diğer Taraflar	2.905.402	12.012.816	1.275.111	6.213.940	313%	-89%	387%
Verilen Sipariş Avansları	14.470.780	39.844.074	24.280.329	58.824.237	175%	-39%	142%
İlişkili Taraflar	48.414	71.691	472.624	42.765.109	48%	559%	8948%
Diğer Taraflar	14.422.366	39.772.383	23.807.705	16.059.128	176%	-40%	-33%
Toplam	17.376.182	51.856.890	25.555.440	65.038.177	198%	-51%	154%

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri gelecek aylara ait giderler ve verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 17,4 milyon TL, 51,9 milyon TL, 25,6 milyon TL ve 65,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %198, -%51 ve %154 oranında değişim göstermiştir.

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Devreden KDV	65.596.298	59.341.018	80.165.232	79.788.553	-10%	35%	0%
Personel Avansları	637.395	408.167	845.796	16.350	-36%	107%	-98%
İade alınacak vergiler	-	-	1.983.067	-	-	-	-
Diğer	-	367.403	58.121	60.415	-	-84%	4%
Toplam	66.233.693	60.116.588	83.052.216	79.865.318	-9%	38%	-4%

Şirket'in diğer dönen varlıkları; devreden KDV, personel avansları ve iade alınacak vergilerden oluşmaktadır.

Taşıtlar	(58.566.001)	(16.781.916)	1.454.951	-	(73.892.966)
Mobilya ve Demirbaşlar	(61.130.111)	(4.210.706)	-	-	(65.340.817)
Toplam	(549.808.190)	(57.622.365)	1.481.534		(605.949.021)
Net Defter Değeri	2.154.213.325				2.188.868.436

Brüt Değeri (TL)	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Transfer	Yeniden Değerleme	31.12.2024
Arazi ve Arsalar	866.820.103	1.135.137	(2.508.148)	-	(132.363.430)	733.083.662
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	61.877.642	437.359	-	7.436.025	(11.085.386)	58.665.640
Binalar	522.247.903	-	-	2.677.016	(7.929.295)	516.995.624
Tesis, Makine ve Cihazlar	943.127.186	29.206.923	(1.867.589)	3.712.361	(101.886.699)	872.292.182
Taşıtlar	167.868.920	29.176.950	(30.075.825)	-	(7.198.726)	159.771.319
Mobilya ve Demirbaşlar	71.210.522	8.428.253	-	1.044.046	-	80.682.821
Yapılmakta Olan Yatırımlar	195.513.903	102.330.596	(444.784)	(14.869.448)	-	282.530.267
Toplam	2.828.666.179	170.715.218	(34.896.346)			2.704.021.515
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Transfer	Yeniden Değerleme	31.12.2024
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	(13.754.705)	(2.162.617)	-	-	-	(15.917.322)
Binalar	(64.624.161)	(13.290.103)	-	-	-	(77.914.264)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(281.505.725)	(54.854.869)	80.102	-	-	(336.280.492)
Taşıtlar	(37.116.566)	(32.317.563)	10.868.128	-	-	(58.566.001)
Mobilya ve Demirbaşlar	(55.337.426)	(5.792.685)	-	-	-	(61.130.111)
Toplam	(452.338.583)	(108.417.831)	10.948.230			(549.808.190)
Net Defter Değeri	2.376.327.596					2.154.213.325

Şirket'in arsa, yeraltı yerüstü düzeni, bina, makine ve taşıtların 31.12.2024, 31.12.2023 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri ile finansal tablolarında sunmaktadır. Gerçeğe uygun değer tespiti SPK tarafından yetkilendirilmiş LAL Değerleme Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Brüt Değeri (TL)	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Transfer	Yeniden Değerleme	31.12.2023
Arazi ve Arsalar	2.268.061	367.708	(505.364)	-	864.689.698	866.820.103
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	50.153.360	865.878	-	9.571.902	1.286.502	61.877.642
Binalar	207.809.584	-	(46.636.310)	1.387.181	359.687.448	522.247.903
Tesis, Makine ve Cihazlar	628.152.514	20.017.404	(19.329.410)	133.629.144	180.657.534	943.127.186
Taşıtlar	80.707.290	52.455.050	(16.147.987)	-	50.854.567	167.868.920
Mobilya ve Demirbaşlar	63.361.071	7.942.080	(92.629)	-	-	71.210.522

Yapılmakta Olan Yatırımlar	289.162.432	50.939.698	-	(144.588.227)	-	195.513.903
Toplam	1.321.614.312	132.587.818	(82.711.700)			2.828.666.179
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Transfer	Yeniden Değerleme	31.12.2023
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	(12.096.723)	(1.657.982)	-	-	-	(13.754.705)
Binalar	(77.507.450)	(6.910.241)	19.793.530	-	-	(64.624.161)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(257.444.581)	(34.302.806)	10.241.662	-	-	(281.505.725)
Taşıtlar	(32.426.699)	(13.617.996)	8.928.129	-	-	(37.116.566)
Mobilya ve Demirbaşlar	(50.747.461)	(4.593.445)	3.480	-	-	(55.337.426)
Toplam	(430.222.914)	(61.082.470)	38.966.801			(452.338.583)
Net Defter Değeri	891.391.398					2.376.327.596

Brüt Değeri (TL)	01.01.2022	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Transfer	Yeniden Değerleme	31.12.2022
Arazi ve Arsalar	2.776.315	2.388.830	(2.897.084)	-	-	2.268.061
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	50.153.361	-	-	-	-	50.153.361
Binalar	451.731.668	-	(243.922.084)	-	-	207.809.584
Tesis, Makine ve Cihazlar	635.658.918	6.400.179	(13.906.583)	-	-	628.152.514
Taşıtlar	70.804.419	22.022.748	(12.119.876)	-	-	80.707.291
Mobilya ve Demirbaşlar	90.230.634	3.585.283	(30.454.846)	-	-	63.361.071
Yapılmakta Olan Yatırımlar	13.516.010	302.592.782	(26.946.360)	-	-	289.162.432
Toplam	1.314.871.325	336.989.822	(330.246.833)	-	-	1.321.614.314
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2022	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Transfer	Yeniden Değerleme	31.12.2022
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	(11.024.689)	(1.072.035)	-	-	-	(12.096.724)
Binalar	(150.732.560)	(15.222.242)	88.447.352	-	-	(77.507.450)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(243.247.123)	(24.192.818)	9.995.360	-	-	(257.444.581)
Taşıtlar	(34.483.625)	(8.780.435)	10.837.360	-	-	(32.426.700)
Mobilya ve Demirbaşlar	(73.228.779)	(4.372.807)	26.854.125	-	-	(50.747.461)
Toplam	(512.716.776)	(53.640.337)	136.134.197	-	-	(430.222.916)
Net Defter Değeri	802.154.549					891.391.398

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Maddi olmayan duran varlıklar	-	1.783.500	1.256.268	754.391	-	-30%	-40%

Maddi olmayan duran varlıklar; program ve yazılımlardan oluşmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları sırasıyla 1,8 milyon TL, 1,3 milyon TL ve 754,4 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022 tarihinde Şirket'in maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%30 ve -%40 oranında değişim göstermiştir.

Maddi olmayan duran varlıkların detayı ve hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

Brüt Değeri (TL)	01.01.2025	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	30.09.2025
Program ve Yazılımlar	2.093.696	-	-	2.093.696
Toplam	2.093.696	-	-	2.093.696
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2025	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	30.09.2025
Program ve Yazılımlar	(837.428)	(501.877)	-	(1.339.305)
Toplam	(837.428)	(501.877)	-	(1.339.305)
Net Defter Değeri	1.256.268			754.391

Brüt Değeri (TL)	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2024
Program ve Yazılımlar	1.981.619	125.555	(13.478)	2.093.696
Haklar	-	-	-	-
Toplam	1.981.619	125.555	(13.478)	2.093.696
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2024
Program ve Yazılımlar	(198.119)	(643.049)	3.740	(837.428)
Haklar	-	-	-	-
Toplam	(198.119)	(643.049)	3.740	(837.428)
Net Defter Değeri	1.783.500			1.256.268

Brüt Değeri (TL)	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2023
Program ve Yazılımlar	-	1.981.619	-	1.981.619
Toplam	-	1.981.619	-	1.981.619
Birikmiş Amortismanlar	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2023
Program ve Yazılımlar	-	(198.119)	-	(198.119)
Toplam	-	(198.119)	-	(198.119)
Net Defter Değeri	-			1.783.500

Kullanım Hakkı Varlıkları
YEM-ODA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi V.D. 837 D.7 4606 T.C. No:11531
Yoniköy Mah. Yeniköy 51. Sk. Denliçli Uu No : 180
Karesi / BALIKESİR
Mersis No : 0837017460600011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Brüt Değeri (TL)	01.01.2022	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2022
Faaliyet Kiralamasına Konu Varlıklar	758.569	1.803.269	(758.563)	1.803.275
Toplam	758.569	1.803.269	(758.563)	1.803.275
Brikmiş Amortismanlar	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	31.12.2023
Faaliyet Kiralamasına Konu Varlıklar	(505.711)	(523.344)	758.567	(270.488)
Toplam	(505.711)	(523.344)	758.567	(270.488)
Net Defter Değeri	252.858			1.532.787

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	93.673.819	105.902.477	150.454.868	213.263.257	13%	42%	42%

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri sırasıyla 93,7 TL, 105,9 milyon TL, 150,5 milyon TL ve 213,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %13, %42 ve %42 oranında değişim göstermiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı ve hareket tabloları aşağıdaki gibidir:

Brüt Değeri (TL)	01.01.2025	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Yeniden Değerleme	30.09.2025
Arsalar	124.911.708	62.808.389	-	-	187.720.097
Binalar	25.543.160	-	-	-	25.543.160
Toplam	150.454.868	62.808.389	-	-	213.263.257

Brüt Değeri (TL)	01.01.2024	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Yeniden Değerleme	31.12.2024
Arsalar	79.580.233	17.859.943	-	27.471.532	124.911.708
Binalar	26.322.244	-	-	(779.084)	25.543.160
Toplam	105.902.477	17.859.943	-	26.692.448	150.454.868

Brüt Değeri (TL)	01.01.2023	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Yeniden Değerleme	31.12.2023
Arsalar	66.581.350	11.118.854	-	1.880.029	79.580.233
Binalar	27.092.470	-	-	(770.226)	26.322.244
Toplam	93.673.820	11.118.854	-	1.109.803	105.902.477

Brüt Değeri (TL)	01.01.2022	Dönem İçi Girişler	Dönem İçi Çıkışlar	Yeniden Değerleme	31.12.2022
Arsalar	10.438.262	950.134	-	55.192.961	66.581.357
Binalar	16.923.602	-	-	10.168.860	27.092.462
Toplam	27.361.864	950.134	-		93.673.819

Şirket'in arsa, yeraltı yerüstü düzeni, bina, makine ve taşıtların 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri ile finansal tablolarında sunmaktadır. Gerçeğe uygun değer tespiti SPK tarafından yetkilendirilmiş LAL Değerleme Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı sırasıyla 26,3 milyon TL, 34,9 milyon TL, 29,3 milyon TL ve 23,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %33, -%16 ve -%20 oranında değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

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

Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189	9%	101%	-20%

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 677,9 milyon TL, 737,7 milyon TL, 1,5 milyar TL ve 1,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %9, %101 ve -%20 oranında değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kısa Vadeli Kredi Borçları	289.959.790	226.433.674	564.386.844	687.748.599	-22%	149%	22%
Kullanım Hakkı Varlıklarından Kısa Vadeli Yükümlülükler (TFRS - 16)	235.191	244.236	187.244	182.387	4%	-23%	-3%
Toplam	290.194.981	226.677.910	564.574.088	687.930.986	-22%	149%	22%

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 290,2 milyon TL, 226,7 milyon TL, 564,6 milyon TL ve 687,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in kısa vadeli kredi borçları yükselmiştir.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%22, %149 ve %22 oranında değişim göstermiştir. Şirket, 2023 yılı

başında 1,1 Mw, 1,28 Mw ve 3,54 Mw GES yatırımlarını ağırlıklı olarak kısa vadeli kredi ile finanse etmiş ve GES yatırımları için 2024 yılında 51,6 milyon TL, un paketleme üretim binası için 46,8 milyon TL yatırım harcaması yapmıştır.

30.09.2025 döneminde kredi tutarı 123,3 milyon TL artmıştır. Bu tutarın, 29,9 milyon TL'si GES, 22,1 milyon TL'si paketleme binası ve 70 milyon TL'si ise bağlı ortaklığa dönüşen Balıkesir Hububat Lidaş hisse devir bedeli ödemesinde yapılmış olup bu nedenle kısa vadeli kredi tutarında artış gözükmemektedir.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Uzun Vadeli Kredi Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	140.736.240	69.437.341	126.136.837	49.742.249	-51%	82%	-61%
Toplam	140.736.240	69.437.341	126.136.837	49.742.249	-51%	82%	-61%

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 140,7 milyon TL, 69,4 milyon TL, 126,1 milyon TL ve 49,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%51, %82 ve -%61 oranında değişim göstermiştir.

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer Finansal Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kredi Kartından Kaynaklanan Yükümlülükler	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819	3169%	378%	-92%
Toplam	1.103.811	36.081.961	172.383.078	14.543.819	3169%	378%	-92%

Diğer kısa vadeli finansal yükümlülükler kredi kartından kaynaklanan yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in diğer finansal yükümlülükleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,1 milyon TL, 36,1 milyon TL, 172,4 milyon TL ve 14,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer finansal yükümlülükleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %3169, %378 ve -%92 oranında değişim göstermiştir.

Şirket, 2023 ve 2024 yıllarında bankalardan sağlamış olduğu kredi kartlarıyla Toprak Mahsülleri Ofisi'nden (TMO) ham madde alımları yapması nedeniyle artış gerçekleşmiştir.

Ticari Borçlar

Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Satıcılar	93.634.696	119.162.305	547.284.735	289.225.144	27%	359%	-47%
İlişkili Taraflar	2.986.855	3.151.501	41.084.145	24.356.451	6%	1204%	-41%
Diğer Taraflar	90.647.841	116.010.804	506.200.590	264.868.693	28%	336%	-48%
Borç Senetleri	-	4.527.342	4.414.676	-	-	-2%	-

Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
<i>Diğer Taraflar</i>	-	4.527.342	4.414.676	-	-	-2%	-
Borç Senetleri Reeskontu (-)	-1.252.924	-11.795.426	-9.611.169	-3.304.158	841%	-19%	-66%
<i>Borç Senetleri Reeskontu</i>	<i>-1.252.924</i>	<i>-11.795.426</i>	<i>-9.611.169</i>	<i>-3.304.158</i>	<i>841%</i>	<i>-19%</i>	<i>-66%</i>
Toplam	92.381.772	111.894.221	542.088.242	285.920.986	21%	384%	-47%

Şirket'in ticari borçları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 92,4 milyon TL, 111,9 milyon TL, 542,1 milyon TL ve 285,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ticari borçları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %21, %384 ve -%47 oranında değişim göstermiştir. Şirket, un sektöründe ham madde alımlarını TMO ve ELÜS üzerinden peşin vadeli olarak, ithalat ise mal mukabili ödeme yöntemiyle almaktadır. Yem sektöründe ise ortalama 30 günlük vadeler ile çalışmaktadır. 31.12.2024 tarihindeki 430,1 milyon TL'lik artış arzı olarak gerçekleşen transit ticaretler kapsamında yapılan 325,8 milyon TL'lik alımlar nedeniyledir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Personele Borçlar	4.340.522	5.405.418	6.953.498	6.955.757	25%	29%	0%
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	4.547.169	5.904.667	4.904.018	6.649.736	30%	-17%	36%
Toplam	8.887.691	11.310.085	11.857.516	13.605.493	27%	5%	15%

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 8,9 milyon TL, 11,3 milyon TL, 11,9 milyon TL ve 13,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %27, %5 ve %15 oranında değişim göstermiştir.

Diğer Borçlar

Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Ortaklara Borçlar	1.048.554	138.133.376	600.557	67.836.600	13074%	-100%	11196%
Diğer Borçlar	119.357	-	-	-	-	-	-
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>119.357</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Toplam	1.167.911	138.133.376	600.557	67.836.600	11727%	-100%	11196%

Şirket'in diğer borçları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,2 milyon TL, 138,1 milyon TL, 600,6 bin TL ve 67,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer borçları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %11727, -%100 ve %11196 oranında değişim göstermiştir.

31.12.2023 tarihindeki 138,1 milyon TL'lik borç bakiyesi işletme kayıtlarının düzeltilmesi amacıyla stok affından yararlanılarak Şirket'e stok girişi yapılması sonucunda ortaklara borçlu hale gelmiştir. 30.09.2025 tarihindeki bakiyesi ise payları Tellioğlu Ailesi'nde bulunan Balıkesir Hububat Lidaş şirketinin paylarının İhraççı'ya 70 milyon TL karşılığında satılması sonucunda ortaya çıkmıştır.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Alınan Sipariş Avansları	87.290.066	111.632.041	49.221.172	60.685.078	28%	-56%	23%
İlişkili Taraflar	32.845.626	31.657.969	-	-	-4%	-	-
Diğer Taraflar	54.444.440	79.974.072	49.221.172	60.685.078	47%	-38%	23%
Gelecek Aylara Ait Gelirler	49.750.548	13.045.057	14.071.335	2.834.181	-74%	8%	-80%
Diğer Taraflar	49.750.548	13.045.057	14.071.335	2.834.181	-74%	8%	-80%
Toplam	137.040.614	124.677.098	63.292.507	63.519.259	-9%	-49%	0%

Şirket'in kısa vadeli ertelenmiş gelirleri alınan sipariş avansları ve gelecek aylara ait gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket'in ertelenmiş gelirleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 137,0 milyon TL, 124,7 milyon TL, 63,3 milyon TL ve 63,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ertelenmiş gelirleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%9, -%49 ve %0 oranında değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Dava Karşılıkları	1.032.313	743.227	537.229	433.014	-28%	-28%	-19%
Toplam	1.032.313	743.227	537.229	433.014	-28%	-28%	-19%

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kullanılmayan İzin Karşılığı	411.353	1.626.515	2.008.522	3.418.068	295%	23%	70%
Toplam	411.353	1.626.515	2.008.522	3.418.068	295%	23%	70%

Kısa vadeli karşılıklar; çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,4 milyon TL, 2,4 milyon TL, 2,5 milyon TL ve 3,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %64, %7 ve %51 oranında değişim göstermiştir.

Kısa vadeli karşılıklara ilişkin hareket tablosu aşağıda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Dönem Başı Bakiyesi	-	1.032.313	743.227	537.229
Dönem Sonunda Ayrılan Karşılıklar / İptaller	1.032.313	64.453	17.901	4.703
Parasal Kazanç/(Kayıp)	-	-353.539	-223.899	-108.918
Toplam	1.032.313	743.227	537.229	433.014

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Ödenecek Vergi ve Fonlar	188.817	995.718	889.059	783.244	427%	-11%	-12%
Taksitlendirilmiş Vergi Yükümlülükleri	-	-	-	1.415.658	-	-	-
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	15.534	4.854.323	-	37.902	31150%	-	-
Diğer KDV	-	216.905	56.332	44.911	-	-74%	-20%
Diğer	-	46.239	286.902	-	-	520%	-
Ödenecek KDV	679.663	-	-	-	-	-	-
Toplam	884.014	6.113.185	1.232.293	2.281.715	592%	-80%	85%

Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 884,0 bin TL, 6,1 milyon TL, 1,2 milyon TL ve 2,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %592, -%80 ve %85 oranında değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Uzun Vadeli Yükümlülükler	434.296.105	464.560.799	390.133.996	367.202.846	7%	-16%	-6%

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

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla 434,3 milyon TL, 464,6 milyon TL, 390,1 milyon TL ve 367,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %7, -%16 ve -%6 oranında değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Uzun Vadeli Kredi Borçları	333.164.450	160.477.086	113.165.598	44.744.873	-52%	-29%	-60%

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kullanım Hakkı Varlıklarından Kısa Vadeli Yükümlülükler (TFRS - 16)	1.088.620	901.416	585.934	325.835	-17%	-35%	-44%
Toplam	334.253.070	161.378.502	113.751.532	45.070.708	-52%	-30%	-60%

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 334,3 milyon TL, 161,4 milyon TL, 113,8 milyon TL ve 45,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%52, -%30 ve -%60 oranında değişim göstermiştir. Şirket, izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli kredi borçlarını istikrarlı bir şekilde azaltmayı başarmıştır.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kıdem Tazminatı Karşılığı	11.492.645	10.425.213	11.195.213	14.240.763	-9%	7%	27%
Toplam	11.492.645	10.425.213	11.195.213	14.240.763	-9%	7%	27%

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli karşılıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 11,5 milyon TL, 10,4 milyon TL, 11,2 milyon TL ve 14,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli karşılıkları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%9, %7 ve %27 oranında değişim göstermiştir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 88,6 milyon TL, 292,8 milyon TL, 265,2 milyon TL ve 308,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %231, -%9 ve %16 oranında değişim göstermiştir.

Özkaynaklar

Özkaynaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	854.528.171	2.057.594.223	1.856.773.377	1.947.976.168	141%	-10%	5%
Ödenmiş Sermaye	123.215.000	123.215.000	123.215.000	200.000.000	0%	0%	62%
Sermaye Düzeltme Farkları	1.315.474.703	1.315.474.703	1.315.474.703	1.315.474.703	0%	0%	0%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-7.998.446	1.154.191.044	943.748.188	944.955.227	-14530%	-18%	0%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	129.180.446	158.150.774	158.150.774	158.609.268	22%	0%	0%

Özkaynaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Yasal Yedekler	129.180.446	158.150.774	158.150.774	158.609.268	22%	0%	0%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-874.444.738	-743.762.743	-693.437.298	-685.288.848	-15%	-7%	-1%
Net Dönem Karı/Zararı	169.101.206	50.325.445	9.622.010	14.225.818	-70%	-81%	48%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	111.196.053	124.822.733	127.771.286	-	12%	2%	-
Toplam Özkaynaklar	965.724.224	2.182.416.956	1.984.544.663	1.947.976.168	126%	-9%	-2%

Şirket'in özkaynakları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 965,7 milyon TL, 2,2 milyar TL, 2,0 milyar TL ve 1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynakları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla %126, -%9 ve -%2 oranında değişim göstermiştir.

Bilanço Oran Analizi

Likidite Oranları: Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını gösteren ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Şirket'in likidite ve mali yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Rasyolar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,57	1,17	1,03	0,91
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar - Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülük)	1,3	0,7	0,7	0,6
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri+ Finansal Yatırımlar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,28	0,01	0,19	0,13
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,33	0,22	0,38	0,34
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,21	0,14	0,10	0,10
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,46	0,64	0,51	0,56
Toplam Yükümlülükler /Özkaynaklar	1,15	0,55	0,94	0,80
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,54	0,36	0,49	0,44

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

KAR-ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	1.01.2022	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
İlave	3.658.110.865	3.276.203.002	3.431.457.099	2.384.108.428	2.344.743.217
Satışların Maliyeti (-)	-2.966.019.838	-2.304.602.119	-2.891.336.783	-1.934.113.176	-1.907.707.377
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	692.091.027	971.600.883	540.120.316	449.995.252	437.035.840

KAR-ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	1.01.2022	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Genel Yönetim Giderleri (-)	-69.318.484	-95.888.222	-131.586.899	-97.814.596	-74.256.633
Pazarlama Giderleri (-)	-187.755.161	-208.692.434	-276.166.450	-206.032.203	-212.677.492
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	145.131.015	209.805.069	154.972.679	55.950.060	99.139.320
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-77.351.392	-482.365.244	-146.977.903	-69.643.376	-88.203.084
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	502.797.005	394.460.052	140.361.743	132.455.137	161.037.951
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	98.541.547	130.518.879	50.879.205	3.729.340	196.718
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-123.555.918	-8.922.188	-13.545.091	-2.329.814	-1.945.946
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	477.782.634	516.056.743	177.695.857	133.854.663	159.288.723
Finansman Giderleri	-39.421.758	-119.948.283	-181.845.093	-126.620.662	-166.415.387
Finansman Gelirleri	44.804.644	29.728.991	17.573.021	13.834.928	21.066.671
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-294.499.093	-448.251.341	26.095.332	-2.801.538	97.205.367
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	188.666.427	-22.413.890	39.519.117	18.267.391	111.145.374
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-20.697.050	86.381.405	-26.900.749	-95.281.383	-96.919.556
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-17.028.441	-14.238.994	-3.411.179	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-3.668.609	100.620.399	-23.489.570	-95.281.383	-96.919.556
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	167.969.377	63.967.515	12.618.368	-77.013.992	14.225.818
DÖNEM KARI (ZARARI)	167.969.377	63.967.515	12.618.368	-77.013.992	14.225.818
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-1.131.829	13.642.070	2.996.358	11.697.135	-
Ana Ortaklık Payları	169.101.206	50.325.445	9.622.010	-88.711.127	14.225.818
PAY BAŞINA KAZANÇ (ZARAR)	1,37	0,41	0,08	-0,72	0,12
Pay Başına Kazanç (Zarar)	1,37	0,41	0,08	-0,72	0,12
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	1,37	0,41	0,08	-0,72	0,12
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-7.998.446	1.162.189.490	-210.442.856	772.900	1.207.039
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	1.457.178.743	-260.466.531	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-9.998.058	-9.124.187	-2.586.289	966.126	1.508.799
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	1.999.612	-285.865.066	52.609.964	-193.226	-301.760
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları), Vergi Etkisi	-	287.689.903	52.092.707	-	-
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	1.999.612	1.824.837	517.257	-193.226	-301.760
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-7.998.446	1.162.189.490	-210.442.856	772.900	1.207.039
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	159.970.931	1.226.157.005	-197.824.488	-76.241.092	15.432.857

Hasılat

Hasılat (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Satış Gelirleri	3.201.639.740	3.361.192.351	3.642.619.293	2.552.877.156	2.383.233.004	-9%	8%	-7%

YEM-ODA'NIN EĞRE TESTİSİ ERİCİNAYI
VE TİCARİET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi M.D. 33/117-466 Tic.Sic.No:11531
Yeniköy Mh/Yeniköy 51 Sk. Telliöğlu Un No :180
Karesi / BALIKESİR
Mersis No : 0817017466800011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Satışların Maliyeti (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
B. SATILAN TİCARİ MALLAR MALİYETİ	154.636.000	6.308.672	433.274.137	28.717.975	63.924.678	-96%	6768%	123%
C. SATILAN HİZMET MALİYETİ	18.384.060	22.787.790	19.796.606	11.012.350	19.388.114	24%	-13%	76%
Yem Gıda Hizmet Maliyetleri	10.803.675	13.801.955	9.902.139	3.054.503	10.963.024	28%	-28%	259%
Lidaz Hizmet Maliyetleri	7.580.385	8.985.835	9.894.467	7.957.847	8.425.090	19%	10%	6%
SATIŞLARIN MALİYETİ (A+B)	2.966.019.838	2.304.602.119	2.891.336.783	1.934.113.176	1.907.707.377	-22%	25%	-1%

Şirket'in satışlarının maliyeti 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 3,0 milyar TL, 2,3 milyar TL, 2,9 milyar TL, 1,9 milyar TL ve 1,9 milyar TL'dir.

Şirket'in satışlarının maliyeti 2023 yılında 2022 yılına göre -%22 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %25 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%1 oranında değişim göstermiştir.

Satışların maliyeti, 2023 yılında ilk madde ve malzeme giderlerindeki ve satılan ticari mallar maliyetindeki azalışların etkisiyle düşerken, 2024 yılında aynı bakiyelerdeki artışların etkisiyle artmıştır.

Brüt Kar

Brüt Kar (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Net Satışlar	3.658.110.865	3.276.203.002	3.431.457.099	2.384.108.428	2.344.743.217	-10%	5%	-2%
Satışların Maliyeti	-2.966.019.838	-2.304.602.119	-2.891.336.783	-1.934.113.176	-1.907.707.377	-22%	25%	-1%
Brüt Satış Karı	692.091.027	971.600.883	540.120.316	449.995.252	437.035.840	40%	-44%	-3%
Brüt Kar Marjı	18,9%	29,7%	15,7%	18,9%	18,6%			

Şirket'in brüt karı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 692,1 milyon TL, 971,6 milyon TL, 540,1 milyon TL, 450,0 milyon TL ve 437,0 milyon TL'dir.

Şirket'in brüt karı 2023 yılında 2022 yılına göre %40 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre ise -%44 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%3 oranında değişim göstermiştir.

2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde brüt kar marjları sırasıyla %18,9, %29,7, %15,7, %18,9 ve %18,6 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında satışlar %10 düşerken, satışların maliyetlerini %22 düşürerek brüt kar marjını yukarı çekmeyi başarmıştır. 2024 yılında satışlar %5 artmasına rağmen maliyetlerin %25 artması ile brüt kar marjı %15,7 olarak gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Amortisman ve itfa giderleri	-12.801.967	-33.502.776	-38.093.015	-27.956.444	-25.042.299	162%	14%	-10%
Personel giderleri	-23.780.205	-26.431.150	-52.915.867	-43.691.279	-24.865.793	11%	100%	-43%
Yerel resim ve harçlar	-6.038.371	-5.963.245	-9.477.206	-5.964.014	-8.010.081	-1%	59%	34%

YEM-GIDA ENTİGİRE TESİSLERİ SANAYİ VE TİCARİ ANONİM ŞİRKETİ
Karesi V.D. 85. 17.4666 - Tic.Sic.No:11531
Yeniköy Mah. 81 Sk. Tellioglu Un No: 130
Karesi / BALIKESİR
Mersis No: 083701746600011

Genel Yönetim Giderleri (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri	-7.621.753	-9.110.627	-6.306.120	-3.972.884	-4.381.384	20%	-31%	10%
Telefon ve haberleşme giderleri	-3.428.993	-2.861.816	-3.010.311	-131.785	-239.542	-17%	5%	82%
Bakım onarım giderleri	-4.509.554	-4.262.036	-1.821.294	-656.703	-243.015	-5%	-57%	-63%
Temsil ve ağırlama giderleri	-1.544.108	-2.676.070	-1.698.979	-1.345.009	-507.205	73%	-37%	-62%
Reklam ve ilan giderleri	-2.082.457	-1.249.621	-1.041.927	-824.559	-163.364	-40%	-17%	-80%
Sigorta giderleri	-1.829.496	-2.542.458	-961.477	-713.047	-487.450	39%	-62%	-32%
Huzur Hakkı Ödemeleri	-	-	-7.420.940	-6.248.533	-8.132.578	-	-	30%
Bağış ve Yardım Giderleri	-	-	-	-	-1.044.738	-	-	-
Diğer	-5.681.580	-7.288.423	-8.839.763	-6.310.339	-1.139.184	28%	21%	-82%
Toplam	-69.318.484	-95.888.222	-131.586.899	-97.814.596	-74.256.633	38%	37%	-24%

Şirket'in genel yönetim giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 69,3 milyon TL, 95,9 milyon TL, 131,6 milyon TL, 97,8 milyon TL ve 74,3 milyon TL'dir.

Şirket'in genel yönetim giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %38 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %37 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%24 oranında değişim göstermiştir.

2023 yılındaki artış amortisman ve itfa giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Şirket'in varlıklarını değerletmesi dolayısıyla amortisman giderleri artmıştır. 2024 yılında ise personel giderlerindeki yükselişin etkisiyle artmıştır. Şirket, 2024 yılında organizasyon bazında yeniden yapılanmaya giderek ihracat direktörü, un satış operasyon direktörü ve kurumsal satış direktörü ile çalışmaya başlamıştır. Nitelikli personelin artması ve ücret artışları ile personel giderleri artmıştır. 2025/3Ç döneminde ise personel giderlerindeki düşüşün etkisiyle düşmüştür.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
İhracat ve navlun giderleri	-149.598.703	-174.726.206	-103.928.526	-83.974.419	-78.212.865	17%	-41%	-7%
Nakliye giderleri	-3.774.100	-5.083.677	-99.677.586	-75.267.320	-59.000.345	35%	1861%	-22%
Personel giderleri	-4.663.036	-5.366.639	-15.867.021	-11.361.723	-41.585.477	15%	196%	266%
Amortisman ve itfa giderleri	-11.737.203	-3.320.000	-12.482.857	-6.924.910	-9.281.910	-72%	276%	34%
Taahhüt giderleri	-4.873.992	-2.091.466	-9.304.196	-7.521.269	-9.097.259	-57%	345%	21%
Reklam giderleri	-	-806.787	-9.251.220	-4.391.546	-4.053.608	-	1047%	-8%
Satış komisyon giderleri	-	-452.345	-3.440.655	-2.797.147	-1.802.885	-	661%	-36%
Ofis giderleri ve benzeri	-477.744	-858.348	-506.862	-231.012	-5.781.455	80%	-41%	2403%
Diğer	-12.630.383	-15.986.966	-21.707.527	-13.562.857	-3.861.688	27%	36%	-72%
Toplam	-187.755.161	-208.692.434	-276.166.450	-206.032.203	-212.677.492	11%	32%	3%

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 187,8 milyon TL, 208,7 milyon TL, 276,2 milyon TL, 206,0 milyon TL ve 212,7 milyon TL'dir.

Şirket'in pazarlama giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %11 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %32 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %3 oranında değişim göstermiştir.

2023 yılındaki artış ihracat ve navlun giderlerindeki artışlardan kaynaklanmıştır. 2024 yılında ise ihracat ve navlun giderleri bir önceki yıla oranla %41 düşse de nakliye giderlerindeki ve personel giderlerindeki artışların etkisiyle artmıştır. 2025/3Ç döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre paralel hareket etmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Vade Farkı Gelirleri	76.924.672	173.893.322	100.331.875	28.002.483	29.337.562	126%	-42%	5%
Reeskont Gelirleri	9.023.357	20.078.182	28.057.921	15.691.606	13.353.676	123%	40%	-15%
Kur farkı geliri	46.875.679	8.535.621	13.085.039	2.719.584	6.084.291	-82%	53%	124%
GES gelirleri	3.722.783	3.059.218	3.575.062	2.373.367	37.511.779	-18%	17%	1481%
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılıkları	980.661	976.352	1.445.062	37.337	154.477	0%	48%	314%
Diğer gelirler	7.603.863	3.262.374	8.477.720	7.125.683	12.697.535	-57%	160%	78%
Toplam	145.131.015	209.805.069	154.972.679	55.950.060	99.139.320	45%	-26%	77%

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 145,1 milyon TL, 209,8 milyon TL, 155,0 milyon TL, 56,0 milyon TL ve 99,1 milyon TL'dir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2023 yılında 2022 yılına göre %45 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre -%26 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %77 oranında değişim göstermiştir.

2023 yılında vade farkı gelirlerindeki artışın etkisiyle yükselmiştir. 2024 yılında vade farkı gelirlerindeki azalışın etkisiyle düşmüştür. 2025/3Ç döneminde ise özellikle GES gelirlerindeki artışla birlikte yükselmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Vade Farkı Giderleri	-57.543.923	-303.980.533	-91.949.875	-35.063.500	-69.290.361	428%	-70%	98%
Reeskont Giderleri	-9.118.179	-19.699.733	-24.400.495	-8.994.757	-8.402.633	116%	24%	-7%
Kur farkı gideri	-6.092.059	-18.451.798	-14.057.811	-8.013.276	-8.676.908	203%	-24%	8%
Şüpheli alacak karşılığı gideri	-564.620	-10.447.965	-2.208.721	-2.086.050	-1.558.756	1750%	-79%	-25%
Dava karşılık gideri	-1.032.313	-116.720	-22.453	-23.861	-4.703	-89%	-81%	-80%
Sigorta hasar gideri	-562.185	-1.174.777	-	-	-	109%	-	-
7440 Sayılı Kanun Matrah Artırım Giderleri	-	-110.489.285	-	-	-	-	-	-
Diğer giderler	-2.438.113	-18.004.433	-14.338.548	-15.461.932	-269.723	638%	-20%	-98%
Toplam	-77.351.392	-482.365.244	-146.977.903	-69.643.376	-88.203.084	524%	-70%	27%

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 77,4 milyon TL, 482,4 milyon TL, 147,0 milyon TL, 69,6 milyon TL ve 88,2 milyon TL'dir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %524 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre -%70 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %27 oranında değişim göstermiştir.

2023 yılında vade farkı giderleri ve matrah artırım giderlerinin etkisiyle yaklaşık 6 katına çıkmıştır. 2024 yılında aynı bakiyelerdeki düşüşlerle birlikte azalma gerçekleşmiştir. 2025/3Ç döneminde ise vade farkı giderlerinin etkisiyle yükselmiştir.

Esas Faaliyet Karı

Esas Faaliyet Karı (TL)	2022	2023	2024	2024/3Ç	2025/3Ç	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Esas Faaliyet Karı / Zararı	502.797.005	394.460.052	140.361.743	132.455.137	161.037.951	-22%	-64%	22%
Hasılat	3.658.110.865	3.276.203.002	3.431.457.099	2.384.108.428	2.344.743.217	-10%	5%	-2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	13,7%	12,0%	4,1%	5,6%	6,9%			

Şirket'in esas faaliyet karı/(zararı) 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 502,8 milyon TL, 394,5 milyon TL, 140,4 milyon TL, 132,5 milyon TL ve 161,0 milyon TL'dir.

Şirket'in esas faaliyet karı 2023 yılında 2022 yılına göre -%22 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre ise -%64 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %22 oranında değişim göstermiştir.

2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde esas faaliyet kar marjları sırasıyla %13,7, %12,0, %4,1, %5,6 ve %6,9 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında brüt kar artmış olsa da esas faaliyetlerden diğer giderlerin artması ile esas faaliyet kar marjında düşüş gerçekleşmiştir. 2024 yılında brüt kar azalmış, buna bağlı olarak esas faaliyet kar marjı da izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025/3Ç döneminde ise genel yönetim giderlerindeki düşüş ve esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artış ile 2024/3Ç dönemine göre sınırlı bir artış gerçekleşmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme artışı	66.943.206	5.619.767	26.692.728	-	-	-92%	375%	-
Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kira geliri	17.687.032	15.690.025	9.917.312	-	-	-11%	-37%	-
Sabit kıymet satış karları	6.640.207	96.779.429	9.126.048	3.729.340	196.718	1357%	-91%	-95%
Yatırım fonlarından gelirler	-	-	5.143.117	-	-	-	-	-
Kur korumalı mevduat faiz gelirleri	7.271.102	12.429.658	-	-	-	71%	-	-
Toplam	98.541.547	130.518.879	50.879.205	3.729.340	196.718	32%	-61%	-95%

Finansal Giderler (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Banka ve teminat mektubu komisyon giderleri	-19.745.104	-20.684.734	-14.638.481	-9.093.819	-6.487.840	5%	-29%	-29%
Kur farkı gideri	-9.538.000	-798.511	-11.806.846	-7.939.726	-431.698	-92%	1379%	-95%
Türev araç gideri	-	-	-2.634.704	-	-462.118	-	-	-
Toplam	-39.421.758	-119.948.283	-181.845.093	-126.620.662	-166.415.387	204%	52%	31%

Şirket'in finansal giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 39,4 milyon TL, 119,9 milyon TL, 181,8 milyon TL, 126,6 milyon TL ve 166,4 milyon TL'dir.

Şirket'in finansal giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %204 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre ise %52 değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre %31 oranında değişim göstermiştir. Hesap daha çok faiz giderlerindeki hareketlere paralel hareket etmiştir.

Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)

Şirket'in net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları); 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç dönemlerinde sırasıyla -294,5 milyon TL, -448,3 milyon TL, 26,1 milyon TL, -2,8 milyon TL ve 97,2 milyon TL olmuştur.

Net Dönem Karı

Net Dönem Karı (TL)	2022	2023	2024	2024/3Ç	2025/3Ç	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Net Kar	167.969.377	63.967.515	12.618.368	-77.013.992	14.225.818	-62%	-80%	-118%
Hasılat	3.658.110.865	3.276.203.002	3.431.457.099	2.384.108.428	2.344.743.217	-10%	5%	-2%
Net Kar Marjı	4,6%	2,0%	0,4%	-3,2%	0,6%			

Şirket'in net dönem karı / (zararı) 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 168,0 milyon TL, 64,0 milyon TL, 12,6 milyon TL, -77,0 milyon TL ve 14,2 milyon TL'dir.

2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde net kar marjları sırasıyla %4,6, %2,0, %0,4, -%3,2 ve %0,6 olarak gerçekleşmiştir.

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

Hasılat (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Satış Gelirleri	3.701.639.740	3.361.192.351	3.642.619.293	2.552.877.156	2.383.233.004	-9%	8%	-7%
Yurt içi satışlar	3.162.391.267	2.855.878.125	2.561.336.481	2.078.345.137	1.820.205.854	-10%	-10%	-12%
Yurt Dışı satışlar	449.082.567	483.500.418	1.016.456.713	454.428.150	535.296.346	8%	110%	18%
Diğer Gelirler	81.552.384	13.562.377	43.966.592	2.797.295	18.731.536	-83%	224%	570%
Lidaz Kira Gelirleri	8.613.522	8.251.431	20.859.507	17.306.574	8.999.268	-4%	153%	-48%
Brüt Satışlar	3.701.639.740	3.361.192.351	3.642.619.293	2.552.877.156	2.383.233.004	-9%	8%	-7%
Satış İadeleri (-)	-36.694.021	-16.065.383	-11.133.140	-7.764.546	-12.345.708	-56%	-31%	59%
Net Satışlar	-6.319.309	-68.183.992	-200.026.999	-161.001.879	-25.095.920	979%	193%	-84%

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.09.2025	%
Ekmeklik Buğday Unu	1.412.092.434	55%	1.103.798.274	48%	921.810.097	36%	670.259.745	36%
Özel Amaçlı Lüks Unlar	795.375.701	31%	762.496.173	33%	779.676.737	30%	730.345.881	40%
Tam Buğday ve Organik Unlar	54.795.495	2%	46.690.055	2%	54.559.725	2%	54.607.810	3%
Yan Ürünler	65.493.237	3%	324.441.779	14%	280.620.639	11%	231.229.125	13%
Diğer Gelirler	242.099.177	9%	46.152.140	2%	540.169.739	21%	152.177.189	8%
Un Net Satış Toplam	2.569.856.044	70%	2.283.578.420	70%	2.576.836.937	75%	1.838.619.749	78%
Süt Yemleri	655.906.967	60%	596.932.961	60%	500.586.849	59%	259.850.416	51%
Besi Yemleri	196.958.287	18%	168.809.874	17%	149.295.022	17%	82.316.686	16%
Küçükbaş Yemleri	92.624.372	9%	91.246.352	9%	79.071.193	9%	66.493.920	13%
Buzağı Yemleri	73.923.222	7%	75.859.005	8%	72.907.187	9%	39.995.855	8%
Kanatlı Yemleri	21.280.915	2%	23.653.518	2%	26.814.216	3%	26.626.368	5%
Zirve Yemleri	47.561.058	4%	36.122.873	4%	25.945.695	3%	30.840.223	6%
Yem Net Satış Toplam	1.088.254.821	30%	992.624.582	30%	854.620.162	25%	506.123.468	22%
Genel Toplam	3.658.110.865	100%	3.276.203.002	100%	3.431.457.099	100%	2.344.743.217	100%
Diğer İndirimler (-)	-515.545		-739.974		-2.055		-1.048.159	
Net Satışlar	3.658.110.865		3.276.203.002		3.431.457.099		2.344.743.217	
					2.384.108.428		2.344.743.217	
							-10%	
							5%	
							-2%	

Şirket'in hasılatı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 3,7 milyar TL, 3,3 milyar TL, 3,4 milyar TL, 2,4 milyar TL ve 2,3 milyar TL'dir.

Şirket'in hasılatı 2023 yılında 2022 yılına göre -%10 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %5 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%2 oranında değişim göstermiştir.

Şirket'in satışlarının izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri boyunca istikrarlı bir seyir izlemiştir. 2024 yılında yurt içi satışlar azalsa da yurt dışı satışlardaki artış bunu telafi etmiştir. 2025/3Ç döneminde de benzer durum devam etmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla satış gelirlerinin yurt içi ve yurt dışı bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	Değişim (2022/2023) %	31.12.2024	Değişim (2023/2024) %	30.09.2025
Yurt İçi Satışlar	2.967.119.846	2.746.542.662	45%	2.352.385.144	33%	1.791.331.390
Yurt Dışı Satışlar	457.950.590	489.325.449	67%	558.337.755	77%	513.377.130
Diğer Gelirler	233.040.429	40.334.891	-73%	520.734.200	1905%	40.034.698
Net Satışlar	3.658.110.865	3.276.203.002	40%	3.431.457.099	63%	2.344.743.217

Şirket'in un satışları, toplam satışlar içindeki payını yıllar içinde belirgin biçimde artırmıştır. 2022 ve 2023 yıllarında un satışları toplam cironun yüzde 70'ini oluştururken, 2024'te bu oran yüzde 75'e, 2025'in ilk dokuz ayında ise yüzde 78'e yükselmiştir. Bu artış, şirketin gelir yapısında un ürünlerinin giderek daha baskın hale geldiğini ve un segmentinin şirket için stratejik öneminin arttığını göstermektedir.

Un satışlarının kendi içindeki dağılımına bakıldığında dikkat çekici bir dönüşüm olduğu

görülmektedir. En büyük kalem olan ekmeklik buğday unu, 2022'de un satışlarının yüzde 55'ini oluştururken 2023'te yüzde 48'e, 2024 ve 2025'te ise yüzde 36'ya kadar gerilemiştir. Bu düşüş, ürün çeşitliliğinin arttığını ve şirketin tek bir ürüne bağımlılığının azaldığını göstermektedir. Özel amaçlı lüks unlar segmenti ise güçlü bir yükseliş trendi içindedir. 2022'de un satışlarının yüzde 31'ini oluştururken 2023'te yüzde 33'e yükselmiş, 2024'te yüzde 30 seviyesinde gerçekleşmiş ve 2025'in ilk dokuz ayında yüzde 40 paya ulaşarak un satışlarının en hızlı büyüyen ürünü haline gelmiştir. Bu durum, daha yüksek katma değerli ürünlere yönelimin arttığını göstermektedir.

Şirket'in yem satışları toplam net satışlar içinde 2022 ve 2023 yıllarında yüzde 30 pay ile istikrarlı bir seviyede yer almıştır. Ancak 2024 yılında yem segmentinin payı yüzde 25'e gerilemiş ve 2025'in ilk dokuz ayında yüzde 22 seviyesine düşmüştür.

Yem satışlarının kendi içindeki yapısına bakıldığında ise süt yemlerinin en büyük paya sahip olduğu görülmektedir. Süt yemleri 2022 ve 2023 yıllarında yüzde 60 pay ile yem satışlarının omurgasını oluşturmuş, 2024 yılında yüzde 59 ile benzer seviyede devam ederken 2025'in ilk dokuz ayında yüzde 51'e gerilemiştir. Bu düşüş, segment içinde diğer ürünlerin görece olarak pay kazandığını göstermektedir. Bunun yanında besi yemleri 2022'de yüzde 18 paya sahipken 2023'te yüzde 17'ye, 2024'te yüzde 17'ye ve 2025 yılında yüzde 16'ya gerileyerek hafif bir düşüş trendi göstermiştir.

Küçükbaş yemlerinde ise 2022'de yüzde 9 olan pay 2023'te yüzde 9 seviyesinde korunmuş, 2024'te yüzde 9 devam etmiş ve 2025'te yüzde 13'e yükselmiştir. Bu artış, özellikle 2025 döneminde küçükbaş yemlerine yönelik talebin güçlendiğini göstermektedir. Buzağı yemlerinde ise 2022'de yüzde 7 olan pay 2023'te yüzde 8'e çıkmış, 2024'te yüzde 9'a yükselmiş ve 2025'te yüzde 8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu segment istikrarlı bir gelişim göstermiştir. Kanatlı yemleri ise tüm dönemlerde yüzde 1-2 bandında kalarak düşük fakat sabit bir paya sahip olmuştur. Zirve yemleri 2022'de yüzde 4 paya sahipken sonraki yıllarda yüzde 3 seviyesinde seyrederek daha küçük bir segment olarak varlığını sürdürmüştür.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla bölgesel satış dağılımına göre net satış kırılımı aşağıda sunulmuştur.

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.09.2025	%
Yurt İçi Satış Toplam	3.209.028.298	100%	2.792.702.584	100%	2.415.000.386	100%	1.809.446.871	100%
Marmara Bölgesi	2.160.832.007	67%	1.997.719.795	72%	1.774.082.582	73%	1.311.087.311	72%
Ege Bölgesi	747.133.927	23%	530.696.828	19%	413.479.392	17%	358.004.561	20%
İç Anadolu Bölgesi	154.124.035	5%	137.723.158	5%	159.648.070	7%	104.308.349	6%
Akdeniz Bölgesi	134.128.494	4%	113.907.420	4%	44.785.584	2%	27.438.046	2%
Karadeniz Bölgesi	9.142.066	0%	11.996.844	0%	14.838.003	1%	8.608.603	0%
Doğu Anadolu Bölgesi	2.905.876	0%	410.103	0%	0	0%	0	0%
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	761.893	0%	248.436	0%	8.166.755	0%	0	0%
Yurt Dışı Satış Toplam	449.082.567	100%	483.500.418	100%	1.016.456.713	100%	535.296.346	100%
B.A.E.	97.787.527	22%	67.832.328	14%	435.295.471	43%	336.511.671	63%
Gana	17.089.922	4%	141.011.873	29%	279.469.275	27%	145.299.033	27%
Ürdün	6.856.056	2%	6.727.246	1%	14.268.073	1%	12.880.759	2%
Katar	3.185.652	1%	24.201.153	5%	45.497.051	4%	8.073.150	2%
Fransa	0	0%	0	0%	7.625.868	1%	5.891.450	1%
Libya	11.183.092	2%	4.598.902	1%	156.898.105	15%	5.655.457	1%
Suriye	0	0%	0	0%	0	0%	4.960.114	1%
Güney Kore	27.463.724	6%	9.354.694	2%	8.251.855	1%	4.721.341	1%

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.09.2025	%
Komorlar	0	0%	0	0%	0	0%	2.688.899	1%
Mısır	0	0%	0	0%	930.364	0%	2.216.618	0%
Malezya	0	0%	0	0%	4.818.440	0%	1.646.934	0%
Şili	0	0%	8.444.923	2%	34.964.080	3%	0	0%
Çad	0	0%	152.006.123	31%	0	0%	0	0%
İsrail	13.701.594	3%	17.083.377	4%	0	0%	0	0%
Kamerun	8.934.911	2%	13.126.822	3%	0	0%	0	0%
Sri Lanka	209.217.450	47%	11.849.745	2%	0	0%	0	0%
Diğer Ülkeler	53.662.640	12%	27.263.234	6%	28.438.130	3%	4.750.920	1%
Genel Toplam	3.658.110.865	100%	3.276.203.002	100%	3.431.457.099	100%	2.344.743.217	100%

Satışların Maliyeti

Satışların Maliyeti (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
ÜRETİM MALİYETİ								
Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	2.444.982.282	2.064.941.341	2.265.343.874	1.771.041.281	1.630.376.890	-16%	10%	-8%
Direkt İşçilik Giderleri	68.305.749	58.547.870	62.790.173	48.653.815	44.987.781	-14%	7%	-8%
Genel Üretim Giderleri	154.017.819	186.324.553	25.650.664	18.944.603	153.621.115	21%	-86%	711%
Amortisman Giderleri	30.427.671	20.326.882	55.437.471	25.907.451	24.878.303	-33%	173%	-4%
Yarı mamul Kullanımı	-	-41.952.887	20.657.484	30.039.027	21.295.403	-	-149%	-29%
Dönem Başı Stok (+)	-	-	-41.952.887	-41.952.887	-21.295.403	-	-	-49%
Dönem Sonu Stok (-)	-	-41.952.887	-21.295.403	-11.913.860	-	-	-49%	-
Üretilen Mamul Maliyeti	2.697.733.521	2.288.187.759	2.429.879.666	1.894.586.177	1.875.159.492	-15%	6%	-1%
Mamul Stoklarında Değişim	95.266.257	-12.682.102	8.386.374	-203.326	-50.764.907	-113%	-166%	24867%
Dönem Başı Stok (+)	95.266.257	-	12.682.102	12.682.102	4.295.728	-	-	-66%
Dönem Sonu Stok (-)	-	-12.682.102	-4.295.728	-12.885.428	55.060.635	-	-66%	327%
A. SATILAN MAMUL MALİYETİ	2.792.999.778	2.275.505.657	2.438.266.040	1.894.382.851	1.824.394.585	-19%	7%	-4%
Ticari Faaliyet								
Dönem Başı Ticari Mallar Stoku (+)	5.720.181	573.664	630.633	630.633	185.795	-90%	10%	-71%
Dönem içi Alışlar (+)	149.489.483	6.363.641	432.829.299	30.055.572	64.439.367	-96%	6699%	114%
Dönem Sonu Ticari Mallar (-)	-573.664	-630.633	-185.795	-1.968.230	-700.484	10%	-71%	-64%
B. SATILAN TİCARİ MALLAR MALİYETİ	154.636.000	6.308.672	433.274.137	28.717.975	63.924.678	-96%	6768%	123%
C. SATILAN HİZMET MALİYETİ	18.384.060	22.787.790	19.796.606	11.012.350	19.388.114	24%	-13%	76%
Yem Gıda Hizmet Maliyetleri	10.803.675	13.801.955	9.902.139	3.054.503	10.963.024	28%	-28%	259%
Lüks Hizmet Maliyetleri	7.580.385	8.985.835	9.894.467	7.957.847	8.425.090	19%	10%	6%
SATILARIN MALİYETİ	2.966.019.838	2.304.602.119	2.891.336.783	1.934.113.176	1.907.707.377	-22%	25%	-1%

Şirket'in satışlarının maliyeti 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 3,0 milyar TL, 2,3 milyar TL, 2,9 milyar TL, 1,9 milyar TL ve 1,9 milyar TL'dir.

Şirket'in satışlarının maliyeti 2023 yılında 2022 yılına göre -%22 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre %25 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%1 oranında değişim göstermiştir.

Satışların maliyeti, 2023 yılında ilk madde ve malzeme giderlerindeki ve satılan ticari mallar maliyetindeki azalışların etkisiyle düşerken, 2024 yılında aynı bakiyelerdeki artışların etkisiyle artmıştır.

Brüt Kar

Brüt Kar (TL)	1.01.2022-31.12.2022	1.01.2023-31.12.2023	1.01.2024-31.12.2024	1.01.2024-30.09.2024	1.01.2025-30.09.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/3Ç 2024/3Ç Değişim (%)
Net Satışlar	3.658.110.865	3.276.203.002	3.431.457.099	2.384.108.428	2.344.743.217	-10%	5%	-2%
Satışların Maliyeti	-2.966.019.838	-2.304.602.119	-2.891.336.783	-1.934.113.176	-1.907.707.377	-22%	25%	-1%
Brüt Satış Karı	692.091.027	971.600.883	540.120.316	449.995.252	437.035.840	40%	-44%	-3%
Brüt Kar Marjı	18,9%	29,7%	15,7%	18,9%	18,6%			

Şirket'in brüt karı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde sırasıyla 692,1 milyon TL, 971,6 milyon TL, 540,1 milyon TL, 450,0 milyon TL ve 437,0 milyon TL'dir. Şirket'in brüt karı 2023 yılında 2022 yılına göre %40 oranında değişim, 2024 yılında 2023 yılına göre ise -%44 oranında değişim göstermiştir. 2025/3Ç'de ise 2024/3Ç'ye göre -%3 oranında değişim göstermiştir. 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/3Ç ve 2025/3Ç ara dönemlerinde brüt kar marjları sırasıyla %18,9, %29,7, %15,7, %18,9 ve %18,6 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışlar %10 düşerken, satışların maliyetlerini %22 düşürerek brüt kar marjını yukarı çekmeyi başarmıştır. 2024 yılında satışlar %5 artmasına rağmen maliyetlerin %25 artması ile brüt kar marjı %15,7 olarak gerçekleşmiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyet gösterdiği un ve yem sektörleri, kamu otoriteleri tarafından uygulanabilecek tarım, gıda, ticaret, enerji, çevre ve yatırım politikalarından doğrudan veya dolaylı olarak etkilenebilir. Bu kapsamda, tarımsal üretimi, hububat arzını, lisanslı depoculuk uygulamalarını, gıda güvenliğini, yem üretimini, enerji kullanımını, yenilenebilir enerji yatırımlarını ve çevresel yükümlülükleri düzenleyen mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket'in üretim maliyetleri, operasyonel süreçleri ve kârlılığı üzerinde etkili olabilir. Ayrıca, ekonomik, finansal ve parasal politikalara bağlı olarak faiz oranları, döviz kurları, enflasyon, krediye erişim koşulları ve finansman maliyetlerinde yaşanabilecek değişimler, Şirket'in yatırım planlarını, işletme sermayesi ihtiyacını ve nakit akışını etkileyebilir. Söz konusu politika ve uygulamalarda ortaya çıkabilecek gelişmelerin Şirket'in faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumlu veya olumsuz etkiler yaratması mümkündür.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	30.09.2025 (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	1.189.232.189
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	1.189.232.189

Kullanım Hakkı Varlıklarından Kısa Vadeli Yükümlülükler (TFRS - 16)	235.191	244.236	187.244	182.387	4%	-23%	-3%
Toplam	290.194.981	226.677.910	564.574.088	687.930.986	-22%	149%	22%

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 290,2 milyon TL, 226,7 milyon TL, 564,6 milyon TL ve 687,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde Şirket'in kısa vadeli kredi borçları yükselmiştir.

Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%22, %149 ve %22 oranında değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Uzun Vadeli Kredi Borçlarının Kısa Vadeli Kısımları	140.736.240	69.437.341	126.136.837	49.742.249	-51%	82%	-61%
Toplam	140.736.240	69.437.341	126.136.837	49.742.249	-51%	82%	-61%

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 140,7 milyon TL, 69,4 milyon TL, 126,1 milyon TL ve 49,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%51, %82 ve -%61 oranında değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.09.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Uzun Vadeli Kredi Borçları	333.164.450	160.477.086	113.165.598	44.744.873	-52%	-29%	-60%
Kullanım Hakkı Varlıklarından Kısa Vadeli Yükümlülükler (TFRS - 16)	1.088.620	901.416	585.934	325.835	-17%	-35%	-44%
Toplam	334.253.070	161.378.502	113.751.532	45.070.708	-52%	-30%	-60%

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla 334,3 milyon TL, 161,4 milyon TL, 113,8 milyon TL ve 45,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%52, -%30 ve -%60 oranında değişim göstermiştir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-42.623.222	7.382.201	135.606.452	116.892.682
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-42.296.432	-142.563.312	-67.283.423	-138.934.317
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-106.787.513	189.616.333	-5.072.058	-133.236.158
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış (A+B+C)	-191.707.167	54.435.222	63.250.971	-155.277.793
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	142.929.061	9.302.673	9.302.673	275.285.582
E. Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Enflasyon Etkisi	58.080.779	211.547.687	3.745.839	39.021.657

ÖZET NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)	9.302.673	275.285.582	76.299.483	159.029.446

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in işletme faaliyetlerinden nakit akışları 30.09.2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 18.713.770 TL azalarak 135.606.452 TL'den 116.892.682 TL'ye gerilemiştir. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 50.005.423 TL artarak -42.623.222 TL'den 7.382.201 TL'ye yükselmiştir. Bu yükseliş dönem net karı (zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmelerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in finansman faaliyetlerinden nakit akışları 30.09.2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 128.164.100 TL azalarak -5.072.058 TL'den -133.236.158 TL'ye gerilemiştir. Bu düşüş; borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışlarından kaynaklanmaktadır. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2024'te bir önceki döneme göre 296.403.846 TL artarak -106.787.513 TL'den 189.616.333 TL'ye yükselmiştir. Bu yükseliş borçlanmadan kaynaklanan nakit girişlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden nakit akışları 30.09.2025'te bir önceki yılın aynı dönemine göre 71.650.894 TL azalarak -67.283.423 TL'den -138.934.317 TL'ye gerilemiştir. Yatırım faaliyetlerinden nakit akışları 31.12.2024 tarihinde bir önceki döneme göre 100.266.880 TL artarak -42.296.432 TL'den -142.563.312 TL'ye yükselmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in sermaye yönetimindeki hedefleri; faaliyetlerinin devamlılığını sağlayarak ortaklara getiri ve diğer hissedarlara fayda sağlayabilmek ve hizmetleri risk seviyesine uygun bir şekilde fiyatlandırarak karlılığını arttırmaktır.

Şirket, sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre Şirket öz kaynakların yapısını düzenlemektedir.

Şirket, sermaye yönetimini finansal borç/özkaynak oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net finansal borcun toplam özkaynaklara bölünmesiyle bulunur.

30.09.2025, 31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 tarihleri itibariyle toplam net borçların sermayeye oranı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Finansal Borçlar	766.288.102	493.575.714	976.845.535	797.287.762
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	(142.929.061)	(9.302.673)	(275.285.582)	(159.029.446)
Net Finansal Borçlar	623.359.041	484.273.041	701.559.953	638.258.316
Özkaynaklar	965.724.224	2.182.416.956	1.984.544.663	1.947.976.168
Özkaynaklar- Net Finansal Borçlar	342.365.183	1.698.143.915	1.282.984.710	1.309.717.852
Net Finansal Borçlar/Özkaynaklar	65%	22%	35%	33%

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

30.09.2025 tarihinde Şirket'in net işletme sermayesi -111.715.009 TL'dir.

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
İşletme Sermayesi	1.065.004.138	864.102.974	1.522.804.092	1.077.517.180

İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	677.916.926	737.719.944	1.484.710.869	1.189.232.189
Net İşletme Sermayesi (A-B)	387.087.212	126.383.030	38.093.223	-111.715.009

Şirket'in son bilanço dönemi itibarıyla net işletme sermayesi negatif olup, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını aşmaktadır. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri kapsamında kısa vadeli kaynak kullanımının görece yüksek olmasından kaynaklanmaktadır.

Net işletme sermayesinin negatif gerçekleşmesinde; Şirket tarafından öz tüketime yönelik olarak gerçekleştirilen 161,1 milyon TL tutarındaki 5,93 Mw'lık GES yatırımları, 68,8 milyon TL tutarındaki un paketleme binası yatırımı ile Balıkesir Hububat Lidaş A.Ş.'nin %100 oranındaki paylarının 70 milyon TL bedelle satın alınması gibi duran varlık yatırımlarının ağırlıklı olarak kısa vadeli kaynaklar kullanılarak finanse edilmesi etkili olmuştur.

Söz konusu yatırımların, kısa ve orta vadede Şirket'in faaliyet kârlılığına, operasyonel verimliliğine ve nakit yaratma kapasitesine olumlu katkı sağlaması beklenmektedir.

Halka arzdan elde edilmesi planlanan net fonun bir kısmının işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır. Ayrıca, Şirket yönetimi tarafından finansal borçların vade yapısının yeniden düzenlenmesi, mevcut banka limitleri bulunması sebebiyle kısa vadeli yükümlülüklerin daha uzun vadeye yayılması ve verimlilik artırıcı tedbirlerin alınması suretiyle net işletme sermayesi açığının giderilmesi hedeflenmektedir.

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

Aşağıdaki tablolarda Şirket'in koşullu yükümlülüklerinin detayına yer verilmiştir.

Koşullu Yükümlülükler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Verilen Teminat Mektupları-TL	18.107.740 TL	100.499.963 TL	301.512.711 TL	187.589.705 TL
Verilen İpotekler -TL	-	650.000.000 TL	650.000.000 TL	650.000.000 TL
Verilen Teminat (Çek-Senet Nakit Blokaj) - TL	-	-	25.243.295 TL	1.500.000 TL
Verilen Kefaletler - TL	135.018.254 TL	141.575.000 TL	141.575.000 TL	143.325.000 TL

TRİK	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRI'ler	54.032.296	1.359.108.136	1.225.141.032	839.089.705
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRI'ler	-	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRI'ler	-	-	-	-
D. Diğer verilen TRI'ler	402.885.520	256.383.403	177.576.939	143.325.000
i) Ana ortak lehine vermiş olduğu TRI'ler	-	-	-	-
ii) B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRI'ler	402.885.520	256.383.403	177.576.939	143.325.000
iii) C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRI'ler	-	-	-	-
Toplam	456.917.816	1.615.491.539	1.402.717.971	982.414.705

BULLS YATIRIM
Menkel Degerler A.Ş.

gerilemiştir. İthalatın içerisinde Şirketin faaliyetlerine ilişkin önemli yer tutan ham madde olarak kullanılan buğday önemli yer tutmaktadır.

Bununla birlikte, bölgedeki jeopolitik gelişmeler, enerji ve emtia fiyatları üzerinde önemli bir baskı oluşturmaktadır. 2023 yılında başlayan İsrail-Gazze çatışmaları da bu belirsizliği artırmıştır. Söz konusu gelişmeler, küresel tedarik zincirlerinde aksamalar yaratabilmekte, petrol ve doğalgaz fiyatları üzerinde oynaklığa yol açmakta ve dolayısıyla şirketin üretim ve lojistik maliyetlerine doğrudan etki etmektedir. Ayrıca Kızıldeniz’de yaşanan çatışma ve gerginlikler navlun fiyatları ve sürelerini oldukça artırmıştır.

Şirket ürünlerinin ana ham maddesi olan buğday kritik bir öneme sahiptir. Küresel buğday piyasası, hava durumu, politika müdahaleleri ve jeopolitik gelişmeler gibi faktörlerin karmaşık etkileşiminden etkilenen oldukça dinamik bir yapıya sahiptir. Aralık ayı AMIS raporunda da vurgulandığı üzere, 2024 yılı küresel buğday piyasası karışık bir tablo çizerken, üretim seviyeleri son dönemde yapılan aşağı yönlü revizyonların ardından büyük ölçüde geçen yılın üretimini yansıtmaktadır. 2025 yılı için de beklenen senaryo 2024 yılından farklı değildir. Küresel çapta buğday ticaretinin ise 2025 yılında kuraklık ve iklim benzeri endişelerden dolayı 2024 yılına göre artması beklenmektedir.

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

İhraççının cari hesap yılı içindeki beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek bilinen eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar hakkında bilgiler yer alacaktır.

2025 yılı içerisinde başta Ukrayna-Rusya çatışması, Suriye’deki güncel gelişmeler, Kızıldeniz’de yaşanan gerginlikler ve ABD’nin Çin’in ticareti üzerindeki baskısı gibi konulara ek olarak global-politik-siyasi ortamlardaki belirsizlikler küresel çapta ekonomik faaliyetlere negatif yansıması beklenilmektedir. Tüm bu belirsizlikler emtia fiyatları başta olmak üzere, döviz kurlarını ve politika faizlerini doğrudan etkilemektedir.

Şirketin faaliyet gösterdiği sektörler olan un ve buğday ürünleri gibi temel gıda maddeleri, özellikle halkın günlük ihtiyaçlarını karşılamak için kritik öneme sahiptir. Suriye’deki değişim, şirket ve diğer Türk gıda üreticileri için yeni bir pazar ve sürdürülebilir büyüme için büyük bir potansiyel taşımaktadır.

Ukrayna ve Rusya global çapta en büyük tahıl üreticilerinden birisi olup, Şirketin faaliyetlerinde kullanmış olduğu buğdayın fiyatları üzerinde doğrudan etki oynamaktadır. Bu iki ülke arasındaki siyasi gerilimin azalması veya sona ermesi, buğday fiyatlarını ve ticaretini doğrudan olumlu etkileyecektir.

Kızıldeniz’de Husilerin Yemen’deki etkinliği ve Kızıldeniz’deki faaliyetleri, özellikle deniz güvenliği ve uluslararası ticaret açısından önemli etkiler yaratmaktadır. Husiler, Yemen’deki çatışmalar sırasında Kızıldenize yakın bölgelerde ve deniz yollarında faaliyet göstermektedirler. Husilerin yapmış olduğu saldırılar sonucunda bu bölgedeki uluslararası ticaret eylemlerinde güvenlik tehditleri oluşmuştur. Bu sebeple uluslararası ticarete zamanlamayı doğrudan etkilemekte ve ürün teslim sürelerini uzatmaktadır. Süreler ile birlikte sigorta ve diğer navlun maliyetlerini de doğrudan artırmaktadırlar.

ABD’nin son dönemlerde Çin’e uyguladığı siyasi yaptırımın artacağı beklenmektedir. Bu nedenle Çin’in küresel ölçekte ticaretinin yavaşlaması ve ortaya çıkan boşluğun diğer ülkelere doldurulabilmesi kaçınılmaz olacaktır. Ancak bu gelişmeler küresel bir ticaret savaşına dönebilir ve ortaya çıkaracağı sonuçları kesitmesi zor olacaktır.

Tüketici eğilimleri ve tercihlerindeki değişimler, ekonominin, toplumun, kültürün, teknolojinin ve

teknolojiler, sosyal farkındalıkların artması ve pandemi gibi küresel olaylarla daha da belirgin hale gelmiştir. Un ve unlu ürünler sektöründe, son yıllarda tüketici eğilimlerinde sağlıklı beslenmeye olan ilgiyle birlikte belirgin değişimler yaşanmaktadır. Özellikle artan sağlık bilinci, düşük glisemik indeksli, glutensiz ve protein oranı yüksek alternatif ürünlere olan talebi artırmıştır. Sağlıklı ve doğal ürünlere yönelme trendi gün geçtikçe artmaktadır ve bu gelişme Şirketin faaliyetleri ile örtüşmektedir. Çünkü şirket özellikle un üretiminde katkısız ve doğal üretim gerçekleştirmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

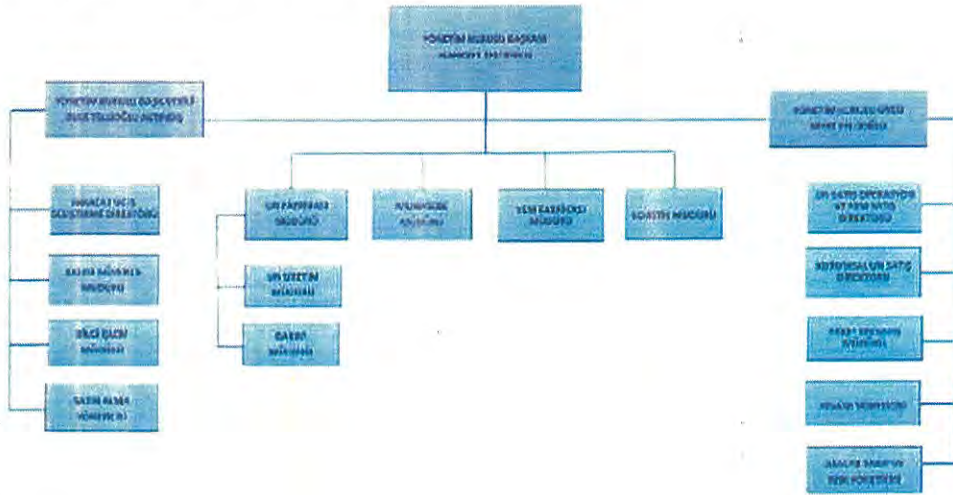
Yoktur.

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

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1.İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2.İdari yapı:

15.2.1. İhraççının Yönetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla 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)	(%)
Halil Servet Tellioglu	Yönetim Kurulu Başkanı	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Yönetim Kurulu Başkanı	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay	104.000.000,00	52
Buse Tellioglu Altındış	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay	32.000.000,00	16
Mert Tellioglu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay	32.000.000,00	16
Yiğit Tellioglu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay	32.000.000,00	16
Vildan Tellioglu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 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)	(%)
Mehmet Uçar	Un Fabrikası Fabrika Müdürü	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Un Fabrikası Fabrika Müdürü	Devam Ediyor.	-	-
Orhan Özdemir	Muhasebe Müdürü	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Muhasebe Müdürü	Devam Ediyor.	-	-
Cennet Yıldız	İhracat ve İş Geliştirme Direktörü	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	İhracat ve İş Geliştirme Direktörü	Devam Ediyor.	-	-
Volkan Urbut	Un Satış Operasyon ve Yem Satış Direktörü	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Un Satış Operasyon ve Yem Satış Direktörü	Devam Ediyor.	-	-
Osman Sadi Şen	Yem Fabrikası Müdürü	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Yem Fabrikası Müdürü	Devam Ediyor.	-	-

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Vildan Tellioglu ve Halil Servet Tellioglu evlidir. Buse Tellioglu Altındış, Mert Tellioglu ve Yiğit Tellioglu, Vildan Tellioglu ve Halil Servet Tellioglu'nun çocuklarıdır.

TELLİOĞLU
YEM-GİZA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kırsal YD. 837 017 4006 - T.C. Sic. No: 11531
Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180
Karesi / BALIKESİR
Mersis No: 0637017466800011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Halil Servet Tellioglu – Yönetim Kurulu Başkanı

Halil Servet Tellioglu, 1958 yılında Balıkesir'de doğmuş, iş dünyasında önemli başarılarla imza atmış bir iş insanıdır. Eğitim hayatına İzmir Özel Türk Koleji'nde başlayıp Balıkesir Ticaret Lisesi'nde devam etmiştir. Genç yaşlarda babası Hüseyin Tellioglu'nun iş yerinde ticaretle tanışmış, tuz üretimi ve satışı, zahirecilik, peynir ve zeytinyağı gibi gıda ürünlerinin toptan satışıyla ilgilenmiştir.

1970'lerin sonunda aile işlerini devralarak sanayiciliğe adım atan Tellioglu, ilk olarak bir un fabrikası kurmuş, ardından 1992 yılında yem fabrikası açarak sektörde önemli bir yere ulaşmıştır. Bugün Tellioglu Şirketler Grubu, 250 kişilik kadrosuyla un ve yem üretiminde her yıl tonajını artırarak kurumsal yapısını güçlendirmiştir. Halil Servet Tellioglu, 1982 yılından itibaren Tellioglu Gıda Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

14 yıl boyunca Organize Sanayi Bölgesi Başkanlığı ve Sanayi Odası Meclis Üyeliği gibi görevlerde bulunmuş olan Tellioglu, Balıkesir sanayisine ve ekonomisine önemli katkılar sağlamıştır. Ayrıca sivil toplum örgütlerinde aktif rol alarak topluma hizmet etmeyi ihmal etmemiştir. Balıkesir Üniversitesi Müttevelli Heyeti'nde de görev alan Tellioglu, eğitim ve sanayi arasında köprü kurarak toplum yararına çalışmalar yapmaktadır.

Buse Tellioglu Altındış – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Buse Tellioglu Altındış lisans eğitimini 2009 yılında Koç Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nde tamamlamıştır. 2010 yılında Gıda üretimi konusunda bilgi ve tecrübelerini arttırmak için Mutfak Sanatları Akademisi Pasta, Ekmekçilik ve Restoran Yönetimi konusunda eğitim almış ve staj programını bitirmiştir.

Aile şirketi olan Tellioglu Gıda 'da çalışma hayatına 2011 yılında başlayan Tellioglu , dış ticaret başta olmak üzere farklı pozisyonlarda çalışmış, 13 yıl boyunca ihracat operasyonlarına liderlik etmiştir ve 2023'ten bu yana Tellioglu Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı görevini üstlenmektedir.

Başta GYİAD, TUGİAD, TAİDER gibi çeşitli Sivil Toplum Kuruluşları üyesi olan Tellioglu, BASİAD Başkan Yardımcılığı, Balıkesir Ticaret Odası Meclis Üyesi, Balıkesir Kent Konseyi Yürütme Kurulu Üyesi ve TOBB Kadın Girişimciler Balıkesir Başkanlığı'nı yürütmektedir.

Mert Tellioglu – Yönetim Kurulu Üyesi

Mert Tellioglu, 2015 yılında Koç Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Eğitimine UCLA'de Pazarlama bölümünden dersler alarak devam etmiştir. Kariyerine 2015-2016 yılları arasında TLS Lojistik firmasında satış ve depo yönetimi alanında çalışarak başlamış, ardından aile şirketi olan Tellioglu Gıda'ya katılmadan önce Koç Üniversitesi Yöneticiler için Finans programına dahil olmuştur.

2016 yılında Tellioglu Gıda'da finans departmanının yönetiminden sorumlu olarak göreve başlayan Mert Tellioglu, yönetim kurulu üyeliğiyle birlikte iş geliştirme, kurumsallaşma, HoReCa kanalı satış ve pazarlama, Tellioglu Academy, dijitalleşme, markalaşma ve strateji gibi konularda şirkete önemli katkılar sağlamaktadır.

Ayrıca, EĞİAD, TAİDER ve Balıkesir Sanayi Odası Meclis Üyesi olarak çeşitli sivil toplum kuruluşlarında ve meslek odalarında aktif görevler üstlenmektedir. Gastronomi dünyasına olan ilgisini Chaine des Rôtisseurs Derneği üyeliğiyle de destekleyen Mert Tellioglu, bu alandaki yenilikleri ve gelişmeleri yakından takip etmektedir.

Yiğit Tellioglu – Yönetim Kurulu Üyesi

Yiğit Tellioglu, 2015 yılında Koç Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Lisans eğitimi sırasında Roma Tor Vergata Üniversitesi'nde Antropoloji alanında altı aylık Erasmus programına katılarak farklı kültürleri ve sosyal yapıları yerinde gözlemleme imkânı bulmuştur.

Lisans sonrası, 2017 yılında Londra'da Hult International Business School'da Uluslararası İşletme (Master of International Business) yüksek lisans programını tamamlamıştır.

Aile şirketi olan Tellioglu Gıda'da çalışma hayatına 2015 yılında başlayan Yiğit Tellioglu, 2015-2017 yılları arasında satın alma ve iş geliştirme süreçlerinde aktif rol üstlenmiştir.

Ek olarak Yiğit Tellioglu, Vildan Tellioglu ile birlikte Vitelli Design Studio isimli markanın kurucusu olup halihazırda tasarımcı olarak ürün tasarımı, koleksiyon geliştirme ve yaratıcı yönetim süreçlerini yürütmektedir.

Yiğit Tellioglu Şirket'teki yönetim kurulu üyesi olarak görevine devam etmekte olup aynı zamanda Vitelli Design Studio çatısı altında mimari objelerden ev dekorasyon ürünlerine uzanan geniş bir yelpazede yenilikçi projeler üretmektedir.

Vildan Tellioglu – Yönetim Kurulu Üyesi

Vildan Tellioglu 1962 Balıkesir doğumludur. Balıkesir Meslek Yüksekokulu İşletme Yönetimi mezunudur. Şirket'in kuruluşundan itibaren farklı dönemlerde Şirket'te yönetim kurulu üyesi olarak görev alan Vildan Tellioglu aynı zamanda Yiğit Tellioglu birlikte ile birlikte Vitelli Design Studio isimli markanın da kurucusudur.

Şirket'teki yönetim kurulu üyeliği ve kurucusu olduğu Vitelli Design Studio markası altında yürüttüğü çalışmalara ek olarak özellikle eğitim alanında olmak üzere birçok sosyal sorumluluk projesinde aktif rol almış; Türk Eğitim Vakfı yararına düzenlenen etkinliklere öncülük ederek önemli katkılar sağlamıştır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Mehmet Uçar – Un Fabrikası Müdürü

1965 yılında Mersin ili Silifke ilçesinde doğmuştur. İlk, orta ve lise eğitimini Silifke'de tamamlamıştır. 1983 yılında Ankara Gazi Üniversitesi Kimya Bölümünde bir yıl eğitim aldıktan sonra, Ankara Üniversitesi Ziraat Fakültesi Gıda Bilimi ve Teknolojisi Bölümünden 1988 yılında mezun olmuştur. Mezuniyetinin ardından 1988–1989 yılları arasında Konya Hekimoğlu Un Fabrikasında işletme mühendisi olarak görev yapmıştır. 1990 yılında Balıkesir Nazar Un Fabrikasının kurulum sürecinde yer almış ve aynı fabrikada 1997 yılına kadar Fabrika Müdürü olarak çalışmıştır. 1997 yılında Tellioglu Un fabrikasında Fabrika Müdürü olarak göreve başlamış olup, halen aynı görevini sürdürmektedir.

Orhan Özdemir – Muhasebe Müdürü

1988 yılında Sinop'da doğmuştur. Anadolu Üniversitesi İşletme bölümü mezunudur. Orhan Özdemir, 2007 yılında başladığı çalışma hayatında Memorial Sağlık Yatırımları A.Ş.'de Muhasebe Uzmanı, Tiryaki Agro Gıda San. ve Tic. A.Ş.'de Muhasebe Yöneticisi, Akçelik Demir Çelik San.ve Tic.A.Ş.'de Muhasebe Müdürü olarak görev yapmıştır. Eylül 2024 tarihinden bu yana Tellioglu Gıda'da Muhasebe Müdürü olarak görev yapmaktadır. Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavir belgesi, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı bulunmaktadır.

Cennet Yıldız – İhracat ve İş Geliştirme Direktörü

1984 yılında Kastamonu'da doğdu. İlk, orta ve lise eğitimini İstanbul'da, lisans eğitimini 2007 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi Ekonometri Bölümü'nde tamamladı. İş hayatında edindiği

Halil Servet Tellioglu – Yönetim Kurulu Başkanı				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Lisanslı Depoculuk A.Ş.				
Tellioglu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	101.428.000	99,97
Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	98.400	82
Tellioglu Un ve Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	110.080	86

Buse Tellioglu Altındiş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Balıkesir Değirmen Akaryakıt Restoran Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam ediyor	222.000	6
Bonatelli Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	240.000	100
Balıkesir Hububat Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
10line Telekomünikasyon ve İletişim Hiz. A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam ediyor	1.134.886,5	33,33
Tellioglu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	24.000	0,01
Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam ediyor	7.200	6

Mert Tellioglu – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Balıkesir Değirmen Akaryakıt Restoran Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam ediyor	222.000	6
Fiori 52 Çiçek ve Dekorasyon A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	600.000	50
Balıkesir Hububat Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
10line Telekomünikasyon	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	1.134.886,5	33,33

TELLİOĞLU
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kurul V.Ş. 037 012 4686 - Tic. Sic. No: 11531
Yeminli Mali Müşavirliği ve Şahitlik Hizmetleri
037 012 4686 - T.C. BALIKESİR
Mersis No : 083701708000011

Mert Tellioglu – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
ve İletişim Hiz. A.Ş.				
Tellioglu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	24.000	0,01
Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	7.200	6

Yiğit Tellioglu – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Balıkesir Değirmen Akaryakıt Restoran Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam ediyor	222.000	6
Vitelli Tasarım ve Teknoloji A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	240.000	100
Balıkesir Hububat Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
10line Telekomünikasyon ve İletişim Hiz. A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	1.134.886,5	33,33
Tellioglu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	24.000	10
Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	7.200	6

Vildan Tellioglu – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
-	-	-	-	-

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Şirket'in yönetimde söz sahibi olan personelinin son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulundukları veya ortağı oldukları İhraççı haricinde başka herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

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 kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış

cezaî kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukukî uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

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

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Yönetim Kurulu ve Üst Düzey				
•Yönetime Ödenen Brüt Ücretler	0.00	0.00	8.768.571.00	8.485.338.00
Yönetimde Söz Sahibi Personele				
Ödenen Brüt Ücretler	2.541.342,00	3.275.619,00	5.691.186,00	6.285.901,00
Toplam	2.541.342,00	3.275.619,00	14.459.757,00	14.771.239,00

TEKNOLOJİ
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARİET ANONİM ŞİRKETİ
Karaosmanlı, Yedigöller Bulvarı, Kat: 11
Yeniköy Mah. Yedigöller Bulvarı, Kat: 11 No: 11331
Balıkesir / BALIKESİR
Tic Sic No : 0837017498800017

189

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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:

Tazminat Karşılıkları (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Yönetim Kurulu İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	0	0	0	0
Yöneticiler İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı (*)	363.243	464.498	822.101	932.833
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	13.877.520	10.730.715	9.603.112	10.559.812
Toplam	14.240.763	11.195.213	10.425.213	11.492.645

(*) Yöneticiler kapsamına işbu İzahnamenin 15.2.2. nolu maddesinde detayları verilen, Şirket'in yönetimde söz sahibi personeli dahil edilmiştir.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Halil Servet Tellioglu	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı / Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay
Buse Tellioglu Altındiş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay
Mert Tellioglu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay
Yigit Tellioglu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay
Vildan Tellioglu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2025 tarihinden 09.04.2028 tarihine kadar 2 yıl 4 ay

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet Uçar	Un Fabrikası Fabrika Müdürü	Un Fabrikası Fabrika Müdürü	Devam Ediyor.
Orhan Özdemir	Muhasebe Müdürü	Muhasebe Müdürü	Devam Ediyor.
Cennet Yıldız	İhracat ve İş Geliştirme Direktörü	İhracat ve İş Geliştirme Direktörü	Devam Ediyor.
Volkan Urbut	Un Satış Operasyon ve Yem Satış Direktörü	Un Satış Operasyon ve Yem Satış Direktörü	Devam Ediyor.
Osman Sadi Şen	Yem Fabrikası Müdürü	Yem Fabrikası Müdürü	Devam Ediyor.

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 maddesi "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur." şeklindedir.

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 gerçekleştirilecek 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 17'nci maddesi "SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

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

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 yükümlülüklere 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'in yönetim kurulunun 12.12.2025 tarih ve 2025/19 sayılı kararı ile, Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 22.12.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen ilgili politikaların içerikleri aşağıda belirtildiği şekildedir.

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından

hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştir ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir.

İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.tellioglu.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri kullanılarak yapılır.

Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kar Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejiler, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

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

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, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

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

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

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir.

Esas Sözleşme'nin "Bağışlar" başlıklı 18'inci maddesi çerçevesinde, Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir. Bu şekilde yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPKn'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Şirket'in pay sahiplerinin haklarının korunması esassından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, yönetim kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya ayni olarak yapılabilir.

Şirket tarafından Esas Sözleşme'nin anılan 18'inci maddesi çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

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

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:

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

Şirket'in ve Balıkesir Hububat'ın Personel Sayısı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Mavi Yaka	67	81	58	69
Beyaz Yaka	106	109	113	117
Toplam	173	190	171	186

Aşağıda yer alan tablo içerisinde, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket çalışanlarının dağılımı gösterilmektedir.

Departman Bazlı Personel Sayısı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Yönetim	3	3	4	5
Muhasebe	6	8	7	7
Finans	3	3	3	3
İnsan Kaynakları	1	1	1	1
İhracat	3	3	3	3
Destek Hizmetleri	32	29	23	41
Bilgi İşlem	3	3	3	3
Kalite ve Güvence	7	9	6	6
Un Fabrikası Üretim	54	70	59	57
Un Satış Pazarlama	12	10	14	14
Yem Fabrikası Üretim	20	19	19	17
Yem Satış Pazarlama	5	5	5	4
Lojistik	19	19	19	20
Toplam	168	182	166	181

Aşağıda yer alan tablo içerisinde, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Balıkesir Hububat'ın çalışanlarının dağılımı gösterilmektedir. Balıkesir Hububat'ın tüm çalışanları beyaz yakadır.

Departman Bazlı Personel Sayısı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Balıkesir Hububat	5	8	5	5

Departman Bazlı Personel Sayısı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Toplam	5	8	5	5

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

Şirket'in 22.12.2025 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			
	22.12.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İzahname tarihi itibarıyla		22.12.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İzahname tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Adedi	(%)	Adedi	(%)
Halil Servet Tellioglu	104.000.000	52	104.000.000	52	187.200.000	52	187.200.000	52
Buse Tellioglu Altındiş	32.000.000	16	32.000.000	16	57.600.000	16	57.600.000	16
Mert Tellioglu	32.000.000	16	32.000.000	16	57.600.000	16	57.600.000	16
Yigit Tellioglu	32.000.000	16	32.000.000	16	57.600.000	16	57.600.000	16
TOPLAM	200.000.000	100	200.000.000	100	360.000.000	100	360.000.000	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 çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 200.000.000 paya ayrılmıştır.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 200.000.000 adet payın 40.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 160.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi ve "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 10.12.2025 tarih ve 64/2292 sayılı sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL'dir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 200.000.000 paya ayrılmıştır.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 200.000.000 adet payın 40.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 160.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi ve "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

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 (on bir) üyeden oluşmaktadır.

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

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 – Halil Servet Tellioglu, Mert Tellioglu, Buse Tellioglu Altundiş, Yiğit Tellioglu	1,00	40.000.000	20
B	Nama	İmtiyaz yoktur – Halil Servet Tellioglu, Mert Tellioglu, Buse Tellioglu Altundiş, Yiğit Tellioglu	1,00	160.000.000	80
TOPLAM				200.000.000	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:

TELLIOĞLU
YEM-GIDA ENERJİ-TEKSTİL SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kırsal Y.D. 837 017 4000 - 06 324 1531
Yeni Köy Mah. Yanıköy 01 837 017 4000
Kırsal Y.D. 837 017 4000
Tic. Sic. No: 08370174000011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in pay sahiplerinden Halil Servet Tellioğlu Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %52'sine tek başına sahiptir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi Halil Servet Tellioğlu'dur. Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamı gerçek kişi pay sahibidir ve Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinden Vildan Tellioğlu ve Halil Servet Tellioğlu evlidir. Buse Tellioğlu Altındış, Mert Tellioğlu ve Yiğit Tellioğlu, Vildan Tellioğlu ve Halil Servet Tellioğlu'nun çocuklarıdır. Öte yandan Şirket'in pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri arasında 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 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.
- 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 sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.
- Esas Sözleşme'nin "Bilgi Verme, Kamuyu Aydınlatma ve İlanlar" başlıklı 21'inci maddesi uyarınca, Şirket, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat uyarınca SPK'ya bilgi verme, kamuyu aydınlatma ve ilan yükümlülüklerini zamanında ve usulüne uygun olarak yerine getirir. SPK tarafından düzenlenmesi öngörülen finansal tablo ve raporlar ile bağımsız denetim raporları TTK'nın ilgili hükümleri ve sermaye piyasası mevzuatında belirlenen usul ve esaslar dahilinde kamuya duyurulur.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

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

Yoktur.

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

Yönetim Kurulu üyelerinden Vildan Tellioğlu ve Halil Servet Tellioğlu evlidir. Buse Tellioğlu Altındış, Mert Tellioğlu ve Yiğit Tellioğlu, Vildan Tellioğlu ve Halil Servet Tellioğlu'nun çocuklarıdır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

İlişkili Kişi ve Şirketler

Ünvan	İlişkili Şirket Bilgileri
Balıkesir Değirmen Akaryakıt ve Restoran Ticaret A.Ş.	Şirket'in %100 hissesi Tellioglu ailesi üyelerine aittir. 06.04.2022 tarihinde Karesi/Balıkesir adresinde kurulmuştur. Akaryakıt istasyonu ve restaurant işletmeciliği ticareti ile ilgili faaliyet göstermektedir.
Bonatelli Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	Şirket'in %100 hissesi Buse Tellioglu Altındiş'e aittir. 17.04.2019 tarihinde Karesi/Balıkesir adresinde kurulmuştur. Makarna ve diğer benzeri mamüllerin imalatı ve ticaretiyle ilgili faaliyet göstermektedir.
Fiori 52 Çiçek ve Dekorasyon A.Ş.	Şirket'in %50 hissesi Mert Tellioglu , %50 hissesi Begüm Tellioglu'na aittir. 27.09.2017 tarihinde Karesi/Balıkesir adresinde kurulmuştur. Restaurant işletmeciliği ve hediyelik eşya ticareti ile ilgili faaliyet göstermektedir.
Vitelli Tasarım ve Teknoloji A.Ş.	Şirket'in %100 hissesi Yiğit Tellioglu'na aittir. 15.11.2018 tarihinde Karesi/Balıkesir adresinde kurulmuştur. Hediyelik eşya ürünleri imalatı ve tasarım hizmetleri ile ilgili faaliyet göstermektedir.
Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş.	Şirket'in %100 hissesi Tellioglu ailesi üyelerine aittir. 06.04.2022 tarihinde Karesi/Balıkesir adresinde kurulmuştur. Aktifinde kayıtlı gayrimenkullerin işletilmesi ve proje yapılması ticareti ile ilgili faaliyet göstermektedir.
Azurland FZCO	Şirket'in %100 hisseleri Tellioglu ailesi üyelerine aittir. 15/02/2023 tarihinde Dubai/Birleşik Arap Emirlikleri mukimi olarak kurulmuştur. Tarım ürünleri ticareti ve dağıtımını gerçekleştirmektedir.
10Line Telekomün. İnternet ve İletişim Hizmetleri .A.Ş.	Şirket'in %100 hissesi Tellioglu ailesi üyelerine aittir. 29.12.2015 tarihinde Karesi/Balıkesir adresinde kurulmuştur. Telekomünikasyon ve iletişim hizmetleri ticareti ile ilgili faaliyet göstermektedir.
Tellioglu Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.	Şirket'in %100 hissesi Tellioglu ailesi üyelerine aittir. 08.05.2020 tarihinde Karesi/Balıkesir adresinde kurulmuştur. Hububat ürünleri ticareti ile ilgili faaliyet göstermektedir.
Tellioglu Un ve Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.	Şirket'in %86 hissesi Halil Servet Tellioglu'na aittir. 27.11.1981 tarihinde Karesi/Balıkesir adresinde kurulmuştur. Gıda ürünleri toptan ticareti ile ilgili faaliyet göstermektedir.

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

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraflar işlemleriyle ilgili olarak Kurul'un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kâr dağıtım kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket'in tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermekten imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilir. Yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınmadığı hallerde, bu durumun KAP vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işlemini gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işleminin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurula katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraflarla borç ve alacak bakiyeleri, ilişkili taraflardan yapılan alımlar ve ilişkili taraflara yapılan satışlara ilişkin bilgiler aşağıda paylaşılmıştır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketler ve kişiler ile ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir.

TELLİOĞLU
YEM-ORNA ENTEGRE TESİSLER SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi V.D. 837 017 4889 - T.C. Sicil No: 11531
Yeniöy Mah. Yeniöy 51/Ş. / Balıkesir / Balıkesir
Mersis No : 083701748900011

198

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İzahnamede yer alması gereken finansal dönemler itibarıyla ilişkili taraflarla ilgili işlemlere ait detaylar aşağıdaki gibidir.

Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Ticari Alacaklar	35.602.865	23.222.710	36.189.189	28.874.231
Azurland Fzco	-	-	35.566.026	28.313.696
Balıkesir Değirmen Akary. Rest. Tic. A.Ş.	14.695.466	8.933.813	549.493	499.535
Tellioğlu Girişim İnş. Gayrimenkul San. Tic. A.Ş.	11.466.660	6.730.999	-	61.000
10Line Telekomün. İnternet ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	5.058.403	6.324.737	-	-
Bonatelli Gıda San. Tic. A.Ş.	2.725.003	1.233.161	-	-
Vitelli Tasarım ve Teknoloji A.Ş.	1.657.333	-	-	-
Tellioğlu Pazarlama San. Tic. A.Ş.	-	-	73.670	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	4.162.086
Tellioğlu Pazarlama San. Tic. A.Ş.	-	-	-	2.188.025
Balıkesir Değirmen Akary. Rest. Tic. A.Ş.	-	-	-	1.552.143
Tellioğlu Girişim İnş. Gayrimenkul San. Tic. A.Ş.	-	-	-	421.918
Ortaklardan Alacaklar	85.862.836	-	199.370	-
Mert Tellioğlu	808.440	-	152.377	-
Buse Tellioğlu Altındış	2.080.187	-	46.993	-
Halil Servet Tellioğlu	82.508.918	-	-	-
Yiğit Tellioğlu	465.291	-	-	-
Verilen Sipariş Avansları	48.414	71.691	472.624	42.765.109
Bonatelli Gıda San. Tic. A.Ş.	-	-	472.624	6.335.672
Fiori 52 Çiçek ve Dekorasyon A.Ş.	-	-	-	772.668
Tellioğlu Girişim İnş. Gayrimenkul San. Tic. A.Ş.	-	-	-	5.888.121
Tellioğlu Pazarlama San. Tic. A.Ş.	48.414	71.691	-	185.504
Vitelli Tasarım ve Teknoloji A.Ş.	-	-	-	683.790
Balıkesir Değirmen Akary. Rest. Tic. A.Ş.	-	-	-	28.816.254
Tellioğlu Un Ve Gıda San. Tic. A.Ş.	-	-	-	83.000
Toplam	121.514.115	23.294.401	36.861.183	75.801.426

İlişkili Taraflardan Alacaklar:

Azurland FZCO'dan olan alacak Şirket'in un ihracat satışlarının bir kısmını Dubai üzerinden gerçekleştirmesi nedeniyle oluşmuştur.

Diğer Alacaklar: Tellioğlu Pazarlama San. Tic. A.Ş., Balıkesir Değirmen Akary. Rest. Tic. A.Ş. ve Tellioğlu Girişim İnş. Gayrimenkul San. Tic. A.Ş. şirketlerinin işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle Şirket'ten aldıkları borç bakiyeleridir. Bu tutarlarda için ilişkili taraflara adet faizi yansıtması yapılmıştır.

Ortaklardan Alacaklar: Şirket ortakları 2022 yılı ve öncesinde şahsi işlemleri için Şirket'ten fon çıkışı yapmaktaydı ancak alınan karar gereğince sonraki yıllarda ortaklar Şirket'ten para alımı gerçekleştirmemektedir.

Verilen Sipariş Avansları: Balıkesir Değirmen Akary. Rest. Tic. A.Ş.'ye makarna ve unlu mamüller üretmesi için verilen avans tutarıdır. Balıkesir Değirmen Akary. Rest. Tic. A.Ş.'ye verilen tutar ise Şirket'in tüm akaryakıt, personel yemek ve fazla mesai yemek hizmetlerinin alınması nedeniyle avans olarak verilen tutardır.

Kısa Vadeli Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Ticari Borçlar	2.986.855	3.151.502	41.084.145	24.356.451
Tellioğlu Pazarlama San. Tic. A.Ş.	-	-	40.256.617	21.233.266
Tellioğlu Un Ve Gıda San. Tic. A.Ş.	2.936.098	1.274.839	551.851	377.529
Tellioğlu Girişim İnş. Gayrimenkul San. Tic. A.Ş.	-	-	30.103	-
10Line Telekomün. İnternet ve İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-	245.656
Vitelli Tasarım ve Teknoloji A.Ş.	-	1.876.663	6.631	-
Balıkesir Değirmen Akary. Rest. Tic. A.Ş.	-	-	238.943	-
Fiori 52 Çiçek ve Dekorasyon A.Ş.	50.757	-	-	2.500.000

Ertelenmiş Gelirleri	32.845.626	31.657.969	-	-
<i>Tellioğlu Pazarlama</i>	<i>32.845.626</i>	<i>31.657.969</i>	-	-
Ortaklara Borçlar	1.048.554	138.133.375	600.557	67.836.600
<i>Halil Servet Tellioğlu</i>	<i>850.422</i>	<i>104.137.749</i>	<i>529.062</i>	<i>46.805.600</i>
<i>Mert Tellioğlu</i>	<i>60.872</i>	<i>3.748.782</i>	<i>13.797</i>	<i>7.016.000</i>
<i>Buse Tellioğlu Altundış</i>	<i>68.630</i>	<i>13.532.768</i>	<i>28.849</i>	<i>7.015.000</i>
<i>Yiğit Tellioğlu</i>	<i>68.630</i>	<i>16.714.076</i>	<i>28.849</i>	<i>7.000.000</i>
Toplam	36.881.035	172.942.846	41.684.702	92.193.051

Ticari Borçlar: Tellioğlu Pazarlama San.Tic.A.Ş.'ye 2024 yılındaki borç bakiyesi tutarı dönem içerisinde alınan buğday ham maddesi ile ilgili bakiyedir. 2025 yılında ise önceki yıldan kalan bakiyenin ödenmemiş kısmıdır.

Ortaklara Borçlar: Şirket'in bağlı ortaklığı olan Balıkesir Hububat'ın hisseleri Tellioğlu ailesi üyelerinden 70 milyon TL'ye satın alınması sonucunda kendilerine ödenmesi gereken tutardır. Mevcut durum itibarıyla bu tutarlar ödenmiştir.

Kilit Personele Sağlanan Faydalar (TL)	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2025
Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetime Ödenen Brüt Ücretler	-	-	8.768.571	8.485.338
Yönetimde Söz Sahibi Personele Ödenen Brüt Ücretler	2.541.342	3.275.619	5.691.186	6.285.901
Toplam	2.541.342	3.275.619	14.459.757	14.771.239

(TL)	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Mal ve Hizmet Satışları	7.162.285	6.353.743	187.486.187	125.582.293	190.997.885
<i>Azurland Fzco</i>	-	-	<i>169.462.868</i>	<i>119.036.533</i>	<i>177.602.806</i>
<i>Balıkesir Değirmen Akary.Rest.Tic.A.Ş.</i>	<i>3.334.880</i>	<i>2.052.183</i>	<i>11.898.283</i>	<i>1.408.094</i>	<i>5.650.597</i>
<i>Bonatelli Gıda San.Tic.A.Ş.</i>	<i>3.498.208</i>	<i>4.277.775</i>	<i>5.967.941</i>	<i>5.024.135</i>	<i>5.988.947</i>
<i>Fiori 52 Çiçek ve Dekorasyon A.Ş.</i>	<i>267.089</i>	-	<i>117.451</i>	<i>73.357</i>	<i>16.253</i>
<i>Vitelli Tasarım ve Teknoloji A.Ş.</i>	<i>62.108</i>	<i>23.785</i>	<i>33.416</i>	<i>32.658</i>	<i>39.760</i>
<i>Tellioğlu Girişim İnş.Gayrimenkul San.Tic.A.Ş.</i>	-	-	-	-	<i>420.196</i>
<i>10Line Telekomün. İnternet ve İletişim.Hizmetleri A.Ş.</i>	-	-	<i>6.228</i>	<i>7.516</i>	<i>8.207</i>
<i>Tellioğlu Pazarlama San.Tic.A.Ş.</i>	-	-	-	-	<i>1.239.181</i>
<i>Tellioğlu Un Ve Gıda San.Tic.A.Ş.</i>	-	-	-	-	<i>31.938</i>
Mal ve Hizmet Alışları	319.627.446	178.987.200	178.477.526	195.790.121	23.393.129
<i>Tellioğlu Pazarlama San.Tic.A.Ş.</i>	<i>300.869.147</i>	<i>153.679.671</i>	<i>154.773.934</i>	<i>173.455.492</i>	-
<i>Balıkesir Değirmen Akary.Rest.Tic.A.Ş.</i>	<i>16.362.830</i>	<i>20.120.634</i>	<i>20.400.740</i>	<i>19.879.541</i>	<i>18.621.561</i>
<i>10Line Telekomün. İnternet ve İletişim.Hizmetleri A.Ş.</i>	<i>581.276</i>	<i>996.970</i>	<i>1.151.589</i>	<i>1.210.722</i>	<i>1.657.339</i>
<i>Bonatelli Gıda San.Tic.A.Ş.</i>	<i>166.894</i>	<i>804.407</i>	<i>622.542</i>	<i>561.710</i>	<i>1.589.987</i>
<i>Azurland Fzco</i>	-	-	<i>611.642</i>	-	-
<i>Vitelli Tasarım ve Teknoloji A.Ş.</i>	<i>559.285</i>	<i>1.853.244</i>	<i>392.322</i>	<i>387.052</i>	<i>642.671</i>
<i>Tellioğlu Girişim İnş.Gayrimenkul San.Tic.A.Ş.</i>	<i>273.203</i>	<i>261.170</i>	<i>276.690</i>	<i>253.375</i>	<i>320.488</i>

(TL)	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2024	01.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Fiori 52 Çiçek ve Dekorasyon A.Ş.	814.811	1.271.104	248.067	42.229	561.083
Toplam	(312.465.161)	(172.633.457)	9.008.661	(70.207.828)	167.604.756

Mal ve Hizmet Satışları: Azurland Fzco'ya yapılan satışların tamamı un ihracatlarının Dubai'de yer alan şirket üzerinden satışının gerçekleştirilmesi nedeniyledir. Bu işlemlerin bir amacı da ihracat müşterilerimizin bilgilerinin üçüncü tarafların edinmemesidir. Bonatelli Gıda San.Tic.A.Ş.'ye yapılan satışlar firmanın online kanal üzerinden sattığı unlardır. Diğer ilişkili taraf satışları hizmet ve masraf yansıması sonucunda oluşmuştur.

Mal ve Hizmet Alışları: Tellioglu Pazarlama'dan yapılan alımlar un üretiminde kullanılan buğday alımları sonucunda oluşmuştur. Diğer ilişkili şirketlerden alınanlar akaryakıt, yemek hizmeti, internet ve telefon hizmeti ve diğer hizmetler sonucunda yapılan alımlardır.

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

Şirket'in ilişkili taraflarına yapmış olduğu satışların net satış hasılatı içerisindeki payı aşağıda gösterilmektedir.

Satışlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
İlişkili Taraflara Satışlar	7.162.285	6.353.743	187.486.187	125.582.293	190.997.885
Net Satışlara Oranı %	0,20%	0,2%	5,5%	5,3%	8,1%
Toplam Net Satışlar	3.658.110.865	3.276.203.002	3.431.457.099	2.384.108.428	2.344.743.217

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 200.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 200.000.000 adet payın 40.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 160.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 10.12.2025 tarih ve 64/2292 sayılı sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL'dir.

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu toplam 2 adet sermaye değişikliği mevcuttur ve bunlar sırası ile, sermaye artırımı ile sermaye azaltımıdır.

Anılan bu sermaye değişikliklerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Artırım/Azaltım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım/Azaltım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım/Azaltım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
127.000.000	123.215.000	Kısmi bölünme nedeniyle Kurumlar Vergisi Kanununun 19 ve 20.maddeleri, Türk Ticaret Kanununun 159 ila 179.maddeleri hükümlerine uygun olarak. Şirketin 21.12.2021 tarihli itibarıyla finansal tablolarından hareketle hazırlanan özvarlıklarından 3.683.414,55 TL Tellioglu Degirmen Akaryakit Restoran Ticaret A.Ş. ve 101.585,45 TL Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş. şirketine net kayıtlı defter değeriyle sermaye olarak konulmuştur.	06.04.2022 – 07.04.2022
123.215.000	200.000.000*	Artırılan 76.785.000 TL'nin 17.935.452,39 TL'si nakdi, 25.212.393,14 TL'si ise Özel fonlardan, 33.637.154,47-TL'si ise Geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.	16.09.2025 – 22.09.2025

(*) Şirket'in güncel sermaye tutarıdır.

22.12.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 2.500.000.000 adet paya ayrılmıştır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için, SPK'dan izin almak suretiyle, genel kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımı 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 kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır.

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

Yönetim 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 üyelığının süresi en çok 3 (üç) yıldır. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür.

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 ihraç 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 çıkarılmaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.

Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme 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 sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kararları almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili bir veya birkaç kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim kurulu, 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, yerleri gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. 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, TTK'nın 371/7. maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcılarını atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşme'si (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 un ve unlu maddeler ile her türlü yem maddelerini üretmek ve ticaretini yapmak ve ilgili ürünlere dair her türlü faaliyette bulunmak amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır:

- Her türlü un ve yan ürünler ile bunların üretiminde kullanılacak ham ve yardımcı maddelerin üretimini, yurt içinde veya yurt dışında alımı ve satımını yapmak.
- Başta küçükbaş, büyükbaş, kümes hayvanları olmak üzere her türlü hayvan yemi ile bunların yan ürünlerinin üretimini ve ticaretini yapmak.
- Her türlü hayvan ürünü ve hayvansal gıda maddeleri üretmek, alım ve satımını yapmak.
- Her türlü hayvansal gıda ürününün üretimi için kesimhaneler, damızlık çiftlikleri, kuluçka işletmeleri, soğuk hava depoları, havuzlar, çiftlikler başta olmak üzere tesisler kurmak.
- Her türlü sebze, meyve, çiçek ve bitki yetiştirmek.

TELLİOĞ
YEM-GİDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kırsal Y.D. 637 017 4988 / 11.05.2011/1831
Yeniköy Mah. Yeniköy Köyü, 06100 Sıhhalı Ünlü No: 18
Kartal / İSTANBUL
MERSİS NO: 0837017498800011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Her türlü otomotiv, otomotiv malzemeleri yan ürünleri, yedek parça, mamul ve yan mamul üretimi, tamirata, bakımı, alımı, satımı, pazarlanması, ithalat ve ihracatını yapmak.

- Üçüncü şahıslara ait her türlü araç ve nakil vasıtalarının yönetimi ile her türlü kara, deniz ve hava nakil vasıtası için kısa ve uzun dönem operasyonel araç kiralama ve filo yönetimi işlerini ve bunlarla bağlantılı servis, bakım, teknik destek ve hizmetleri yapmak.

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 sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kararları almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili bir veya birkaç kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgüleneğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

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, yerleri gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. 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 olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK'nın 371/7 maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcılarını atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını 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 Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi ve "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetim kurulu, genel kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır.

esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

- d) **Müzakerelerin Yapılması ve Nisaplar:** Şirket genel kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur.

Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ile sair düzenlemelerine tabidir.

- e) **Toplantı Yeri:** Şirket'in genel kurul toplantıları Şirket merkezinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde yapılabilir.
- f) **Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım:** 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 sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.
- g) **Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi:** Yönetim kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.
- h) **Bakanlık Temsilcisi:** Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan olarak sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi Halil Servet Tellioğlu'dur.

Bu çerçevede Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Şirket Paylarının Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

A ve B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B Grubu paya dönüşümü için, TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili düzenlemelerine de uymak suretiyle, Esas Sözleşme değişikliği yapılması, Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması Sermaye Piyasası Kurulu'ndan uygun görüş alınması ve gerekli kurumlara başvuruda bulunulması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

İhraççı'nın ve bağlı ortaklığının İzahname tarihinden önceki iki yıl içerisinde taraf olduğu olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışındaki önemli sözleşmelerin özeti aşağıda sunulmaktadır.

Kira Sözleşmesi

Kiracı sıfatıyla Şirket ve kiralayan sıfatıyla Tellioglu Girişim İnşaat Gayrimenkul Sanayi Ticaret A.Ş. arasında Balıkesir / Karesi'de 13.416 ada 1 parselde yer alan karma hayvan yemi üretimi amacıyla 06.04.2022 tarihli kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesinde, kiralananın kullanımı, kullanım süresi, alt kiralama, kiralananın tahliyesi, kiralama bedeline ilişkin standart hükümler yer almaktadır.

Bayilik Sözleşmesi

Şirket ile üçüncü kişi arasında münhasıran Şirket'in üretici lisans sahibi sıfatıyla üründe kullanım hakkını haiz olduğu satışa arz edilen veya Şirket'in bildireceği sair markaları ifade eden un ve karma hayvan yemlerinin ve diğer yan ürünlerin bayi tarafından kendisine tanınan hak ve yetkiler çerçevesinde belirlenen bölge içerisinde satışı ve pazarlanması amacıyla Bayilik Sözleşmesi akdedilmiştir. Bayilik Sözleşmesi, Şirket'in siparişleri bayiye nakletme yükümlülüğüne vermekte; ek olarak, bayiden gelen şikayetlerin değerlendirilmesi ve buna ilişkin nakliye ve navlun bedellerinin bayi tarafından ödenmesine ilişkin düzenlemeler içermektedir. Bayilik Sözleşmesi kapsamında Şirket sözleşme kapsamına dahil olan markaların kullanım hakkını bayiye devretmemekte ancak Şirket bayinin bölgesinde başkaca gerçek ve tüzel kişilere bayilik verebilmektedir. Bayi ise kendisine tahsis edilen coğrafi bölgede mamullerin pazarlanması ve satışını yapmakla, ürünlerin özelliklerini ve kullanım şekillerini açıkça ifade etmekle, siparişleri kabul edilebilir bir zaman içerisinde vermekle yükümlüdür. Bayi ayrıca Şirket'in belirlemiş olduğu ürünler dışında Şirket'e ait olmayan hiçbir ürünün satışını yapamamakta ve buna aykırılık derhal fesih nedeni sayılmaktadır. Bayi, Bayilik Sözleşmesi'nde belirtilen koşullara uymayı taahhüt etmekte, Şirket ise bu uyumluluğu denetlemek için denetim ekibi kurabilmektedir. Bayinin sözleşmeye aykırıktan olayı oluşan zararlardan ihbara gerek kalmaksızın giderme yükümlülüğü ve ek olarak 1.000.000 TL cezai şart ödemesi öngörülmektedir. Sözleşme hükümleri uyarınca bayi; Şirket'in yazılı onayı olmadan bayiliğini veya işyerini devredememekte, işletmesini terk edememekte, faaliyetini sonlandıramamakta, işyerini izinsiz taşıyamamakta ve iki günden fazla kapalı tutmamakta; aksi hâllerde Şirket'in sözleşmeyi derhal ve tek taraflı fesih hakkı bulunmaktadır. Bayi, çalışanlar, müşteriler ve üçüncü kişiler bakımından doğabilecek her türlü zarardan sorumluluktan kaçamayacağı gibi müşterileri rakiplere yönlendiremez, Şirket'in izni olmaksızın tanıtım, reklam ve marka kullanımında bulunamaz; talep edilen bilgi ve belgeleri süresinde sunmakta gecikemez ve aylık satış raporlarını iletmekte ihmalkar davranmamaktadır. Sözleşmenin sona ermesi hâlinde ise markayı kullanamayacağı gibi aynı yerde ya da çevrede rekabet eden ürün veya markaların satışını kendisi veya yakınları aracılığıyla yapamayacaktır. Bayilik Sözleşmesi kapsamında ayrıca bayi tarafından 1.000.000 TL değerinde kambiyo senedi düzenlenerek maddi karşılıkların teminatı sağlanmaktadır. Sözleşme 07.01.2025 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle akdedilmiş olup kendiliğinden uzamakta; Şirket tarafından ise bildirim gerek kalmaksızın tek taraflı olarak feshedilebilmektedir.

Satın Alma Çerçeve Sözleşmesi

Şirket ile Firma A arasında 19.10.2022 tarihinde Firma A tarafından verilen siparişlerin teslimine ilişkin tarafların hak ve yükümlülüklerini düzenlemek amacıyla Satın Alma Çerçeve Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme, siparişlerin verilme şekli, cari hesapların ve faturaların düzenlenmesi, ürünlerin satış yönteminin belirlenmesi, satıcının teslimine ilişkin yükümlülükleri ile teslimatın yapılma şekli düzenlenmektedir. Şirket'in bu kapsamda ürünleri eksiksiz ve ayıpsız teslim etme yükümlülüğü bulunmakta ve gecikme hallerinde satış kaybını tazmin etme yükümlülüğü yer almaktadır. Bu durumda Firma A'nın sözleşmeden dönme hakkı bulunmakta ve cezai şart uygulanmaktadır. Gecikmelerde, hatalı ambalajlardan, nakliye sürecindeki risklerden doğan tüm zararlar ise satıcıya ait olmaktadır. Ürünlerin tüm yerel ve uluslararası mevzuata uygun olması gerektiği, aykırılıklardan satıcının sorumlu tutulacağı ve ürünün kabul edilmesinin ise ayıpsız kabul anlamına gelmediği; ürünlerden zarar gelmesi (tüketici şikayetleri dahil olmak üzere) halinde talep ve cezaların satıcıya yükletileceği öngörülmektedir. Bu kapsamda Şirket'in tesisleri habersiz denetlenebilmekte, ayıplı ürünlerde değişim, iade, indirim veya toplatma yapılabilmektedir. Mevzuata veya sözleşme hükümlerine aykırılık halinde ise %20 oranında cezai şart öngörülmektedir.

Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi

Şirket ile Firma B arasında müşteri sıfatıyla Şirket'in tanımlamış tüketim tesislerinde aktif elektrik enerjisi ihtiyacının karşılanması ve bulunla ilgili tarafların hak ve yükümlülüklerinin belirlenmesi amacıyla 04.11.2024 tarihli Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme kapsamında müşteri, tedarikçiye aktif elektrik enerjisi almayı ve tedarikçi tarafından düzenlenecek olan faturaları ödemeyi; tedarikçi ise mücbir sebepler dışındaki durumlarda aktif elektrik enerjisi tedariki ile yüklenmektedir. Sözleşme ayrıca ödeme bildirimine esas elektrik enerjisi miktarı, faturaların hesaplanması ve ödeme yöntemlerine ilişkin detaylı düzenlemelere yer vermektedir. Müşteri sıfatıyla Şirket'in ödeme yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde ise sözleşme tarihinden itibaren tüketim toplamı en fazla olan 2 aylık tüketime karşılık gelen tutar dikkate alınarak teminat talebinde bulunulabileceği öngörülmektedir. İlgili sözleşme taraflardan herhangi birisinin sözleşme bitiş tarihinden 60 gün öncesine kadar bildirimde bulunmadığı sürece kendiliğinden yenilenmektedir. Ancak sözleşme Şirket tarafından sona erme tarihinden önce veya tedarikçi tarafından haklı bir nedenle sonlandırılır ise Şirket fesih tarihi öncesi son 12 aylık tüketim toplamı ile fesih tarihinde uygulanan fiyat esas alınarak hesaplanan toplam fatura tutarının %10'u kadar fesih tazminatı bedeli ödemeyi taahhüt etmektedir.

Hizmet Sözleşmeleri

Şirket, olağan faaliyetlerinin yürütülmesi için imzaladığı sözleşmeler dışında çeşitli hizmetlerin tedarikine dair imzaladığı önemli sözleşmelere sahiptir.

Çevre Danışmanlık Hizmet Sözleşmesi

Şirket ile Firma C arasında ilgili tesis için çevre yönetimi danışmanlık hizmetinin verilmesine yönelik tarafların hak ve yükümlülüklerinin belirlenmesi amacıyla 01.01.2025 tarihinde Çevre Danışmanlık Hizmet Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kapsamda Firma B, tesislerin çevre yönetimini yürütmekle, yetkili çevre mühendisi bulundurmakla, tesislerin çevresel durumunu ve risk analizlerini içeren rapor hazırlamakla ve aylık olarak kontrol ederek risk analizlerini güncel tutmakla ve atık yönetim planlarının hazırlanması, atık sahası ruhsat sürecinin yönetilmesi, atıkların depolanması, taşınması ve alanların belirlenmesi, uygunsuzlukların belirlenmesi, kurumlarla çevreye ilişkin yazışmaların yapılması gibi hususlarla yükümlü kılınmıştır. Sözleşme, 1 yıllık süre ile akdedilmiş olup sözleşme hükümleri ve mevzuata aykırılık halinde aykırılığın 10 gün içerisinde giderilmemesi durumunda sözleşme feshedilebilmektedir. Şirket'in ayrıca 1 ay önce bildirimde bulunmak kaydıyla sözleşmeyi tazminatsız fesih hakkı bulunmaktadır. Ancak, faturaların 2 aylık ücretinin ödenmemesi halinde sözleşme kendiliğinden sona ermektedir.

Özel Güvenlik ve Koruma Hizmetleri Sözleşmesi

İşveren sıfatıyla Şirket ile Firma D arasında 01.12.2023 tarihinde Şirket'in özel güvenlik ve koruma hizmetlerinin sağlanması ve bu hizmetlere ilişkin denetimlerin detaylarını belirlemek üzere Özel Güvenlik ve Koruma Hizmetleri Sözleşmesi akdedilmiştir. Firma C, belirtilen görev ve yöntemlere aynen uymakla yükümlüdür. Mevzuat veya işveren talebiyle gerekli görülen ek güvenlik hizmetleri sunulacaktır. Şirket, yalnızca yasal görevler kapsamında personel çalıştırarak personelin nitelikleri, eğitimi, ücretleri, sigorta ve diğer tüm yasal yükümlülüklerinden asıl işveren sıfatıyla sorumlu olacaktır. Firma C, güvenlik personelinin kusuruyla doğabilecek zararlardan ise belirli bir bedel sınırı dâhilinde sorumlu tutulmakta, zorunlu sigortaları yaptırmak, düzenli denetim, raporlama, eğitim ve güvenlik risk analizlerini gerçekleştirmekle mükelleftir. Şirket ise sözleşmede kararlaştırılan hizmet bedellerini süresinde ödemek, gerekli fiziki alanları ve imkânları sağlamakla yükümlüdür. Ödemelerin gecikmesi hâlinde vade farkı uygulanmakta, ciddi gecikmelerde Firma C hizmeti durdurma veya sözleşmeyi feshetme hakkına sahip olmaktadır. Personelin yemek, ulaşım, izin, kıdem ve ihbar gibi maliyetleri ile sözleşmeye aykırı fesih veya personel değişikliği taleplerinden doğan tüm tazminat ve giderler Şirket'e aittir. Sözleşme, taraflarca karşılıklı olarak hizmet süresi uzatılmadığı takdirde 31.12.2024 tarihinde sona ermektedir. Taraflar ayrıca 60 gün önceden bildirimde bulunmak suretiyle sözleşmeyi tek taraflı sona erdirebilmektedir.

Tahliyeyle İlişkin Sözleşmeler

Şirket, sözleşmede belirtilen adreste, tahmil, tahliye, kamyonların yükletilmesi ve boşaltılması, ham madde ve mamul madde stok depolarının düzenlenmesi, istiflenmesi ve temizliği ile ilgili işlerin yapılması amacıyla Firma E ve Firma F ile 07.01.2025 tarihinde hizmet sözleşmeleri akdetmiştir. Sözleşmeler, başta sözleşmelerde belirlenecek adreste gerçekleştirilecek işçilik hizmetlerinin standardı ve bu standarttan sorumluluğa dair olmak üzere vergiler, SGK sigorta primleri, sözleşmenin ifa edilememesi ile feshi ve gizlilik hususlarına ilişkin standart düzenlemelere yer vermektedir.

Finansman Sözleşmeleri

Genel Kredi Sözleşmeleri

Kredi alan sıfatıyla Şirket ve kredi veren sıfatıyla Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında, işbu İzahname tarihi itibarıyla akdedilen genel kredi sözleşmelerinin detaylarına aşağıda yer verilmektedir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan Şirket'in 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 çoğunluğu, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır.

Şirketler, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla tarafı olduğu genel kredi sözleşmelerinin bir listesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi
Akbank T.A.Ş.	20.12.2017
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	15.04.2024
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	30.11.2017
	12.07.2012
	18.10.2021
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	14.11.2017
Türkiye İş Bankası A.Ş.	19.11.2024

YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SAN. VE TİC. A.Ş. (KURUMSAL) SİRKETİ
Kurulduğu Yıl: 2007 / Yıl: 2024 / Yıl: 2024 / Yıl: 2024
Yerleşim Yeri: Yemköy Mah. / Yemköy / Balıkesir / Balıkesir / Balıkesir
Mersis No: 083700725550001

210

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi
Türkiye Ekonomi Bankası A.Ş.	28.09.2017
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	05.03.2018
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	10.11.2017
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	30.04.2018

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 30.09.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetçi raporu EK 5'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren mali dönemleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları ve dipnotları RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından ve Şirket'in 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları ve dipnotları Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiştir. 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2024, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren konsolide finansal tablolar, SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Unvanı	: RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	: Ahmet Cihat Kumuşoğlu
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: TÜRMOB
Adresi	: Maslak Mahallesi Sümer Sk. No: 4/2 Sarıyer/İstanbul
Görüş	: Sınırlı Olumlu

Unvanı	: Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	: Harun Aktaş
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: TÜRMOB
Adresi	: Kuru Mah. İhlamur Cad. No: 2 İç Kapı No: 8 Çankaya / Ankara

Görüş

: Olumlu

İzahname'ye konu finansal tabloların denetimini sağlayan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin değiştirilme nedeni mali sebeplerden kaynaklanmıştır.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracçının 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. İhracçının 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 14'üncü 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 yüzde yirmisine ulaşınca kadar, %5 nispetinde kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr 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 kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul kararına göre kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak, dağıtılabileceği gibi, dağıtılmayarak, TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca herhangi bir yedek akçe olarak ayrılabilir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, 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.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

Aksine kanunen izin verilmedikçe, işbu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınmaz.

İlaveten, Şirket'in yönetim kurulunun 12.12.2025 tarih ve 2025/19 sayılı kararı ile, Şirket tarafından kâr dağıtım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politika 22.12.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir.

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejiler, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

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

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, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde Şirket aleyhine karara bağlanması halinde Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları 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.

Şirket'in tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden icra takipleri ve işçilik alacaklarını konu eden davalar haricindeki davalara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 9'da yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nun "Davalar ve İcra Takipleri" başlıklı bölümünde bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen 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	-	47.000.000	66,67	1	47.000.000	23,50	19,03

* Pay sayısının halka arz öncesi mevcut 70.500.000 adet B Grubu paya bölünerek hesaplanmasıyla elde edilmiştir.

** Halka arz sonrası Halka Arz Edilen Paylar'ın sermaye oranı, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satışa konu edilememesi halinde değişiklik gösterebilecektir.

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	-	23.500.000	33,33	1	23.500.000	11,75	9,51

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 artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını 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 kaydıleştirilmediğı hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde İzahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydı olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiğı 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 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, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

hakkında kararlar ve işlemler hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat 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 yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19'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 "Şirket'in Genel Kurulu" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda Şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

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 geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24'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 geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. 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 kaydettirme 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 satın 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 itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren 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 alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: 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'in 29.12.2025 tarih ve 2025/20 sayılı yönetim kurulu kararı kapsamında;

1. Şirket'in 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 2.500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 47.000.000 TL artırılarak 247.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırım kapsamında ihraç edilen toplamda 47.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 47.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın çıkarılmasına,
2. Sermaye artırım kapsamında ihraç edilen toplamda 47.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 47.000.000 adet B Grubu nama yazılı 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 Halil Servet Tellioglu'nun sahip olduğu 12.220.000 TL nominal değerli 12.220.000 adet pay, Mert Tellioglu'nun sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay, Buse Tellioglu Altındiş'in sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay ve Yiğit Tellioglu'nun sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay olmak üzere toplamda 23.500.000 TL nominal değerli 23.500.000 adet B grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
4. Sermaye artırım yolu ile ihraç edilen 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet pay ile ortak satışı yolu ile satılan 23.500.000 TL nominal değerli 23.500.000 adet pay olmak üzere toplamda 70.500.000 TL nominal değerli 70.500.000 adet B Grubu nama yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama"

yöntemi ile izahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların 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. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne tescil ve ilan edilmesi ve Kamuoyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,

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. 11K'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 alabilir. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin

esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Bu kapsamda, Borsa İstanbul'un uygun görüşü alınmıştır. Borsa'nın görüşüne İzahname'nin "I" numaralı " bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19 Eylül 2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı ilke kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren doksan gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren yüz seksen gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket'in her biri 1,00 TL nominal değerde ve toplam 70.500.000 TL nominal değerli 70.500.000 adet nama yazılı payının SPK tarafından İzahname'nin onaylanmasını müteakip halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL'den 247.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet nama yazılı pay ile mevcut ortaklardan Halil Servet Tellioglu'nun sahip olduğu 12.220.000 TL nominal değerli 12.220.000 adet pay, Mert Tellioglu'nun sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay, Buse Tellioglu Altındiş'in sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay ve Yiğit Tellioglu'nun sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay olmak üzere toplamda 70.500.000 TL nominal değerli 70.500.000 adet B grubu nama yazılı payın halka arzı sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %28,54'tür.

Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

TELLİOĞLU
YEM-İÇİDİ ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kurul V.D. 37/07/1988 - Sicil No: 11531
Yatırımcı Bilgi Merkezi / Yatırımcı Un No: 180
Kurul / BALIKESİR
Sicil No: 0837017499800011

Pay Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1,00	47.000.000 (Sermaye Artırımı)	19,03
B	Nama	Yoktur	1,00	23.500.000 (Ortak Satışı)	9,51
TOPLAM					28,54

Şirket kayıtlı sermaye sisteminde bulunmakta olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile ihraç edilen paylardan satılamayanlar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Halka arzda satılan paylar kadar sermaye artışına gidilecek olup, sermaye artışı yapılacak tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve esas sözleşme 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:

Şirket paylarının halka arzı Bulls Yatırım tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Talep toplama süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Kesin satış süresinin başlangıcı ve bitiş tarihleri SPK'nın İzahname'yi onaylaması ve BİST'in uygun görüşü sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir. Halka arzın 2026 yılının ilk yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Halka arz edilecek paylar Bulls Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Azami [●] adet başvuru yapmaları şartıyla; Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcıların başvurabileceği için azami pay miktarı [●] adet olup, bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla [●] adet talepte bulunabileceklerdir.

SPK'nın SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu izahname'nin 25.1.14. maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar:

Asgari [●] adet başvuru yapmaları şartıyla; Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti

5. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Tebliğ 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.
6. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerindeki Konsorsiyum Üyeleri'nin Merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tahsisatına ilişkin talepler ise sadece Bulls Yatırım tarafından toplanacaktır.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 adet olacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıdaki belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
2. **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicil kayıt belgesi fotokopisi.

Talep Toplama:

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar: Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar talep formlarını doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 adet olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaptan veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcı tahsisat grubu için talepte bulunulabilecek azami pay miktarı [●] adet, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubu için talepte bulunulabilecek asgari pay miktarı [●] adettir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 adet olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaptan ödeyeceklerdir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

“Eşit Dağıtım Yöntemi” ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve “Oransal Dağıtım Yöntemi” ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek ve dağıtımına konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletmesi durumunda, dağıtımına konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım Şekli:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılınca kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınır altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılara Dağıtım: Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Mükerrer talep kontrolü İzahname'nin 25.2.3.f. başlığı altında belirtildiği şekilde yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle “arzın talebi karşılama oranı” bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra, kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Birer adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcı grubu içinde tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır.

TELCİKLENDİRİLMİŞ
YEM-GEA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kartal V.D.637017/000-1035000011531
Yeniköy Mh. Yeniköy Y/İ. Kat:100
Yürürlük No: 003701746600011

Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde, yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkartılır ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar grubundan talepte bulunan yatırımcıların, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST-30 Endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Bulls Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak İhraççı tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım ve İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır. Bulls Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı'ya verecektir. İhraççı dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayladığını Bulls Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcıların işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

TELEFON
YEM-GIDA-İHTİŞARETİSİLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karaçay No: 9370174689-71 Sic. No: 14531
Yeniköy Mah. Yeniköy 51. Sk. Kat: 2/2 BURSA
Mersis No: 0837017468900011

226

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar için talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST 30 endeksinde yer alan pay teminat göstermek suretiyle pay talep edebilecektir.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaptan yatırılabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı= Talep Bedeli / Teminat katsayısı ile ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı.
Eurobond (T.C. Hazine'sinin ihraç ettiği)	%90	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
		sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	%85	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%80	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%100	-	-
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alında Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
			Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı/yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar (yalnızca BİST 30 Endeksi'nde yer alan payları %120 teminat katsayısı ile teminat olarak gösterebilirler);

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcıların (yalnızca BİST 30 Endeksi'nde yer alan payları %120 teminat katsayısı ile teminat olarak gösterebilirler) teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşlar teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 25.1.3.2. (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtar gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek olmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından

doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.454 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı İlke Kararı ve söz konusu ilke kararında yer alan hususların açıklanmasına yönelik alınan i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda herhangi bir tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Bulls Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde (Başvuru yerleri) belirtilen Bulls Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren Konsorsiyum Lideri'ne ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları Bulls Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Satışı gerçekleştirilen pay bedelleri Konsorsiyum Üyeleri tarafından, dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'a kadar Bulls Yatırım'a ait, [●] Şube nezdinde açılan [●] IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili Konsorsiyum Üyeleri'nin (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir.) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Bulls Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir.) başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır

TELLİS
YEM-GİRA ENERJİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kartal M.D. 337 D17 Kat: 10 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Yatırım Men. Yatırım Men. Yatırım Men. Yatırım Men. Yatırım Men.
Kartal M.D. 337 D17 Kat: 10 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Kartal M.D. 337 D17 Kat: 10 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Mersis No: 0837017466800011

KONSORSİYUM LİDERİ:

BULL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[•]

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[•]

Talep toplama süresi öncesinde ve talep toplama süresi içerisinde aşağıdaki durumlardan birisinin oluşması halinde, İhraççı ve Bulls Yatırım karşılıklı anlaşmaya vararak aralarında imzalanan sözleşmeyi derhal sona erdirip, halka arzı durdurulabilecek veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir:

- i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Tarafların işbu Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması veya kararlar alınması,
- ii. Ülke genelini etkileyen fevkalade haller ile sermaye piyasalarını önemli ölçüde olumsuz etkileyen olay veya olayların gerçekleşmesi,
- iii. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, iştirakleri ve bu şirketlerin yönetici ve yetkilileri ile ilgili halka arz edilen payların halka arz ve fiyatını olumsuz etkileyen bir olay, dava veya soruşturmanın ortaya çıkmış olması,
- iv. Ekonomi, siyaset ve para ve sermaye piyasalarında, olumsuz yönde meydana gelen gelişmeler sonucunda halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Taraflarca öngörülmesi,
- v. Şirketin mali durumunda meydana gelen ve izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alan bilgilerin halka arz süresinde gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması,
- vi. Halka arzı etkileyebilecek ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu kapsamında mücbir sebep sayılabilecek durumların ortaya çıkması,

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra Şirket veya Bulls Yatırım dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilerce (SPK veya Borsa İstanbul yönetimi tarafından) aksi yönde karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştirilen Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcılara da kıymetlerindeki blokajlar İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay Bedellerinin Ödenme Yeri Ve Şekline İlişkin Bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının bir adet ve katları şeklinde olması gerekmektedir. Yurt içi Kurumsal Yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcılardan, [•] adet ve altında başvuru yapan yatırımcılar Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve [•] adet ve üzerinde başvuru yapan Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Yurt İçi Bireysel Yatırımcı bazında en az 1 adet ve en fazla

[●] adet talepte bulunmuş, Yurt İçi Yüksek Başvurulmuş Yatırımcı bazında en az [●] adet talepte bulunmuş olabilecektir. Talep edilebilecek azami pay adedi söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecektir. Söz konusu oranı aşan talepler dağıtım esasında tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte biri olarak dikkate alınacaktır.

Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

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 kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Şirket'in 29.12.2025 tarihli ve 2025/20 sayılı halka arza ilişkin almış olduğu Yönetim Kurulu kararı uyarınca, 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:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların fiyatını, değerini, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde pay sahiplerinin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi ve kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Kurum
Halil Servet Tellioğlu	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Buse Tellioğlu Altındış	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Mert Tellioğlu	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yiğit Tellioğlu	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Vildan Tellioğlu	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Mehmet Uçar	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Orhan Özdemir	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Cennet Yıldız	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Volkan Urbut	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Osman Sadi Şen	Tellioğlu Yem-Gıda Entegre Tesisleri 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.
Harun Aktaş	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Özgür Güner	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Berk Turgut	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Batuhan Ünal	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Ahmet Cihat Kumuşoğlu	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Burak Korkmaz	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Doğukan Akyüz	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Hilal Tomruk	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Murat Ayyıldız	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Orkun Ayberk Apan	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Gizem Güven	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Seven Dökümcüoğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Emre Öz	Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.
Doğan Tuğberk Özkaynak	Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.
Bahri Avşaroğlu	Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.

T E S İ S L İ N İ Y E M G İ D A E N T E G R E T E S İ S L E R İ S A N A Y İ V E T İ C A R E T A . Ş .

YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Kartal Y.D. 837 017 4000 - T.0212 401 11531
Yeniköy Mah. Yeniköy 512 Sok. Tellioğlu Üm No : 1E
Kartal / BAĞCILAR / İSTANBUL
Mersis No: 063701740000011

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

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:

Bulunmamaktadır.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin (II-5.2) 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam [●] TL nominal değerli payların;

[●] TL nominal değerdeki (% [●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,

[●] TL nominal değerdeki (% [●]) kısmı Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılara,

[●] TL nominal değerdeki (% [●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

SPK'nın i-spk-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca; talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.

Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

Yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir. Bu kapsamda talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis

edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Bulls Yatırım ve Şirket tarafından diğer gruplara aktarılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihracçının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat gruplarında fazla talep olması durumunda işbu izahnamenin 25.1.3.2 bölümünde belirtilenler dışında uygulanacak farklı bir yöntem yoktur. İhracçı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi sebebiyle talebi karşılanamayanlar hariç o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Konsorsiyum Lideri ve Şirket tarafından Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19'uncu maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktartlı talep tutarı kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa hangi talebin kabul edileceğine Bulls Yatırım tarafından karar verilecektir.

Ancak talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktartlı 2'inci talep tutarları da dikkate alınacaktır. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

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 payların 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:

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 TL (bir Türk Lirası) nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı payın nominal değeri olan 1 TL'den (bir Türk Lirası'ndan) yüksek belirlenmiştir. 1,00 TL (bir Türk Lirası) nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Halka Arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Bulls Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.tellioglu.com.tr) ve Bulls Yatırım'ın internet sitesinde (www.bullsyatirim.com) ilan edilecektir.

Halka Arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk İhraççı'ya ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir.

Halka arzda pay satışı yapılacak ortaklar satışını yapacağı paylar üzerinden pay satış geliri elde edecektir. Aynı zamanda Halka Arz sonrası kalan Şirket hissedarları paylarının değer artışı sayesinde dolaylı yoldan menfaat sağlayabilecektir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arz edilecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir ülkede halka arz gerçekleştirilmeyecektir. Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arz, Bulls Yatırım tarafından "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecek olup bu kapsamda payların satışına ilişkin yüklenimde bulunan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Halka arz eden pay sahipleri, Şirket ve payların halka arzını gerçekleştirecek yetkili kuruluş arasında Halka Arza Aracılık Yetki Sözleşmesi 19.12.2025 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme; sözleşmenin taraflarını tanıttıcı bilgiler ve sözleşmenin konusu, tarafların hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, halka arz gelirinin ödenmesi, gizlilik, basın ve kamuya yapılacak açıklamalar, sözleşmenin süresi, kişisel verilerin korunması, halka arza aracılık şekli ve zamanlaması ile işbu izahnamenin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

Aracılık Sözleşmesi'nin konusu Şirket'in sermaye artırımı ve/veya ortak satışı suretiyle ihraç edilecek ve satışa sunulacak paylarının sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine uyularak Bulls Yatırım tarafından halka arzına aracılık edilmesidir.

Şirket ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme; [●] ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı ile 47.000.000 TL nominal değerde 47.000.000 adet B grubu nama yazılı pay satarak, halka arz geliri elde edecektir.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket paylarının halka arzında toplam 23.500.000 TL nominal değerde 23.500.000 adet B grubu pay satarak, pay satış geliri elde edecektir.

Halka arza aracılık eden aracı kuruluş halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu izahnamenin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı yer almaktadır.

Şirket ile Konsorsiyum Lideri olarak görev alan 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 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 30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ve Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %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 halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile makine ve gayrimenkul değerlendirme raporunu hazırlayan Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. Şirket'e sunduğu değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan menfaati olan bağımsız danışmanlar bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemekte olup, halka arzda ihraç edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

TELLİ GIDA
YEM-GIDA ENTEGRE GIDA İŞLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Merkezi: 08370174688 - Tic. Sic. No: 11531
Yenişehir Mah. Yerliköy 51 Sk. Kat: 10. Kat
Karesi / BALIKESİR
Mersis No : 0837017468800011

BULLS YATIRIM
Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Halka arz, ihraç edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul'un yapacağı duyuru ile belirlenecektir. Halka arz sonrasında ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa İstanbul'un KAP'ta yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin 1 nolu bölümünde yer verilmiştir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Bulls Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Bulls Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi 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 [●] 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 sağlayıcı işlemlere ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş Bulls Yatırım'a aittir.

Sermaye artırım ve ortak satışı yöntemiyle gerçekleştirilecek halka arzda halka arz edilen paylardan elde edilecek net halka arz gelirinin %[●]'dan fazla olmamak kaydı ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait toplam 23.500.000 TL nominal değerli payın halka arzdan elde edilecek net gelirin %[●]'na eş değer bir fonun fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılması planlanmaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Halil Servet Tellioglu	Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir	Yönetim Kurulu Başkanı, Pay Sahibi	Yönetim Kurulu Başkanı
Buse Tellioglu Altındış		Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Pay Sahibi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mert Tellioglu		Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Yönetim Kurulu Üyesi
Yiğit Tellioglu		Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahibi	Yönetim Kurulu Üyesi

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan paylardan, ihraç edilecek 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet pay ile mevcut ortaklardan Halil Servet Tellioglu'nun sahip olduğu 12.220.000 TL nominal değerli 12.220.000 adet pay, Mert Tellioglu'nun sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay, Buse Tellioglu Altındış'ın sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay ve Yiğit Tellioglu'nun sahip olduğu 3.760.000 TL nominal değerli 3.760.000 adet pay ortak satışı yolu ile halka arz edilecektir.

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	-	23.500.000	33,33	1	23.500.000	11,75	9,51

Halka arz sonucunda, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde, Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

TELLIÖĞLU
YEM-İDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARİET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi İ.D. No: 017 4893 - Telliöğlü Un No: 180
Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Telliöğlü Un No: 180
Karesi / BALIKESİR
Mersis No: 0837017489300011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi						
Pay Sahibi Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Nominal Sermaye (TL)	Pay Grubu	Oran (%)	Nominal Sermaye (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Halil Servet Tellioglu	20.800.000	A	10,4	20.800.000	A	8,4
	83.200.000	B	41,6	70.980.000	B	28,7
Mert Tellioglu	6.400.000	A	3,2	6.400.000	A	2,6
	25.600.000	B	12,8	21.840.000	B	8,8
Buse Tellioglu Altindis	6.400.000	A	3,2	6.400.000	A	2,6
	25.600.000	B	12,8	21.840.000	B	8,8
Yigit Tellioglu	6.400.000	A	3,2	6.400.000	A	2,6
	25.600.000	B	12,8	21.840.000	B	8,8
Halka açık	-	-	-	70.500.000	B	28,5
TOPLAM	200.000.000		100,00	247.000.000		100,0

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 29.12.2025 tarih ve 2025/22 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 29.12.2025 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 edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Halil Servet Tellioglu, Mert Tellioglu, Buse Tellioglu Altindis ve Yigit Tellioglu ayrı ayrı verdikleri 29.12.2025 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (*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 etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.*) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in tüm mevcut ortakları Halil Servet Tellioglu, Mert Tellioglu, Buse Tellioglu Altındiş ve Yiğit Tellioglu Şirket paylarının birincil halka arzı kapsamında fiyat istikrarı işlemleri kapsamında edinilebilecek paylar ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasını müteakiben Borsa İstanbul'da alım yoluyla elde edilecek paylar hariç olmak üzere, SPKn ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, sahibi oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını veya hiçbir şekilde üçüncü kişilere devretmeyeceklerini, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacaklarını veya borsada özel emir ile ve / veya toptan satış işlemine konu etmeyeceklerini, bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve / veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını taahhüt etmişlerdir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan [●] TL brüt; [●] TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri ise halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri, Halk Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranları gözetilerek Şirket ya da Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karşılanacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık (KDV ve stopaj dâhil)	[●]	[●]	[●]
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Rekabet Kurumu	[●]	[●]	[●]
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Diğer	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[●]	[●]	[●]
Pay Başına Maliyet	[●]	[●]	[●]
Net Gelir	[●]	[●]	[●]

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.

Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 247.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen B Grubu nama yazılı payların da halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket halka arz geliri elde edecektir. Şirket yapılması planlanan ortak satıştan herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	25-30
Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması	40-45
Unlu Mamüller Tesisi Kurulumu	20-25
Lojistik Amaçlı Taşıtların ve Silobasların Artırılması	5-10
TOPLAM	100

İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi: Şirket'in net halka arz gelirinin %25-30 tutarındaki kısmı, Şirket'in yürütmekte olduğu veya rapor tarihi sonrasında yürütebileceği çeşitli faaliyetlerine ilişkin işletme sermayesinin güçlendirilmesi amacıyla kullanılacaktır. Şirket'in iş planları ve hedefleri göz önüne alınarak, başta ham madde alımları, üretim masraflarının karşılanması, satış ve pazarlama giderleri olmak üzere işletme sermayesinin karşılanması hedeflenmektedir. Ham madde fiyatlarındaki beklenmeyen değişimler, dışa bağımlılık, küresel enflasyon, kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yüksek faizler gibi nedenlerle şirket zaman zaman işletme sermayesini güçlendirmek için kaynağa ihtiyaç duyabilmektedir. Artan üretim kapasitesi ve iş hacmi ile paralel olarak büyümesi beklenen işletme sermayesi ihtiyacı doğrultusunda, tedarik zincirinin güçlendirilmesi, faaliyet giderleri ile operasyonel ihtiyaçların karşılanması ve stok ve satış finansmanının sağlanması amacıyla bu kaynağın kullanılması planlanmaktadır.

Finansal Borçluluk Seviyesinin Azaltılması: Şirket'in net halka arz gelirinin %40-45 tutarındaki kısmı, Şirket'in mevcut kısa ve/veya uzun vadeli borçlarının ödenmesi veya yeniden yapılandırılması için kullanılacaktır. Bu sayede Şirket'in borç yükü azaltılarak mali yapısı güçlendirilecektir.

Unlu Mamüller Tesisi Kurulumu: Şirket'in net halka arz gelirinin %20-25 tutarındaki kısmı, Un Fabrikası arsası üzerindeki uygun alan üzerine mevcut un fabrikası tesisi içerisinde üretilen unların

katma değerli ürünlere dönüştürülmesine yönelik olarak unlu mamuller üretim tesisi kurulmasında kullanılması öngörülmektedir.

Lojistik Amaçlı Taşıtların ve Silobasların Artırılması: Şirket'in net halka arz gelirinin %5-10 tutarındaki kısmı, Şirket filosunda yer alan ticari araçların ve dökme un taşımada kullanılan silobasların sayısının artırılmasında kullanılacaktır. Bu yatırım ile lojistik operasyonlarda verimlilik artışı, bakım-onarım maliyetlerinde azalma ve taşıma kapasitesinde iyileşme sağlanarak şirketin operasyonel etkinliğinin artırılması beklenmektedir.

Şirket, halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasını planlamakta olup, yerel ve global ekonomik göstergeler dikkate alınarak belirtilen tahsis oranını artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri, ticari hayatın gereklilikleri 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 menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir ve ayrıca makul bir ekonomik gerekçe ile açıklanabildiği ölçüde yukarıda belirtilen kategoriler dışında da kullanılabilecektir.

Halka arzdan elde edilecek kaynağın yukarıda belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; TL cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları ve/veya bono ve/veya tahvil ve/veya emtia ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek diğer yöntem ve enstrümanlarda değerlendirilerek Şirket'in finansal yapısına katkı sağlanması planlanmaktadır. 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:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 30.09.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.

Sulanma Etkisi	(TL)
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	[•]
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	200.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[•]
Halka Arz Fiyatı	[•]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	47.000.0000
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	[•]
Halka Arz Masrafları	[•]
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[•]
Halka arz Sonrası Defter Değeri	[•]
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	247.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[•]
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[•]
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[•]
Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[•]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[•]

* [●] itibarıyla toplam özkaynak tutarıdır

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi [●] TL ve % [●] olacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.	Gayrimenkul ile Makine ve Ekipman Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili rapordan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde işbu İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasıyla ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

30.09.2024 ve 30.09.2025 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmış olup ekte sunulmaktadır.

Ticaret Unvanı	:	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi	:	Harun Aktaş
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	TÜRMOB
Adresi	:	Koru Mah. İhlamur Cad. No: 2 İç Kapı No: 8 Çankaya / Ankara
Görüş / Sonuç	:	"Grup'un 30 Eylül 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına ("TMS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmış olup ekte sunulmaktadır.

Ticaret Unvanı	:	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi	:	Ahmet Cihat Kumuşoğlu
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	TÜRMOB
Adresi	:	Maslak Mahallesi Sümer Sk. No: 4/2 Sarıyer/İstanbul
Görüş / Sonuç	:	<p>"Telliöğlu Yem – Gıda Entegre Tesisleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, öz kaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile, önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil, finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.</p> <p>Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların muhtemel etkileri hariç olmak üzere, Şirket'in 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."</p>

Hukukçu Raporu

İzahname'de kullanılan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmış olup ekte sunulmaktadır.

Hukuk Bürosu	:	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Adresi	:	Büyükdere Cad. No: 191 Apa Giz Plaza Kat: 9 Levent, İstanbul 34330 Türkiye
Telefon	:	0212 942 35 25

Değerleme Raporları

İzahname'nin içerisinde yatırımcıların incelemesine sunulan Şirket'in makine ve ekipman ile gayrimenkul bilgileri, İzahname'nin ekte imzalı sorumluluk beyanı bulunan Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Değerleme Kuruluşu	:	Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş.
Adresi	:	Tepe Prime Plaza Eskişehir Yolu 9. Km. No: 266 B Blok Kat: 5 No: 58 Çankaya / Ankara
Telefon	:	0312 236 26 10

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri, değerleme hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri 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

TELLİÖĞLU
YEM-GIDA ENTEGRE TESİSLERİ SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
Karesi V.D. 837/174686 - Tic.Sic.No:11531
Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Telliöğlu Un No: 180
Karesi / BALIKESİR
Mersis No: 0827017468800011

BULLS YATIRIM
Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

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, İzahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada 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 mükim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mükimi 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
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") uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

2025 yılı vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanmak üzere KVK'ya eklenen "Yurt içi asgari kurumlar vergisi" başlıklı 32/C maddesi ile kurumlar vergisi mükelleflerinin hesaplayacakları kurumlar vergisinin tespitine yönelik düzenleme yapılmış ve kurumların asgari %10 oranında kurumlar vergisi ödemeleri zorunluluğu getirilmiştir. Düzenleme uyarınca 32nci ve 32/A maddeleri hükümleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, öngörülen bazı indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacaktır.

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 31.12.2025 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. Tasakbank 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'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPK'ya göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPK'n'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. 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.

İlcarî faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan

vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek

TELLUS
KEM-GIDA ENTEKNOLOJİLERİ SANAYİ
VE TİCARET GİRİŞİM ŞİRKETİ
Karesi V. 93 017 4666 - Tic. Sic. No: 11531
Yeniköy Mah. Etiler 51 Sk. Tebliğli Un No: 180
Karesi / BALIKESİR

251

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarınca BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında, kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumunca belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu

kazançların mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir. KVK’nın 5/1-e maddesinde belirlenen ve bugüne kadar %75 olarak uygulanan söz konusu oran, KVK’nın 7491 sayılı Kanunla değiştirilen 5/2 maddesinin verdiği yetkiye istinaden, 27.11.2024 tarihli ve 32735 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 9160 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile %50 olarak belirlenmiştir. Değişikliğin yürürlüğe girdiği 27.11.2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, ilgili madde kapsamındaki tüm satışlarda, aktive alınma tarihine bakılmaksızın, istisna oranı olarak %50 oranının esas alınması gerekecektir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşüyor olması yer almaktadır.

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 zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK’ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul’un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı

fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, 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. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 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'dir) 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 müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

2025 yılı vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanmak üzere KVK'ya eklenen "Yurt içi asgari kurumlar vergisi" başlıklı 32/C maddesi ile kurumlar vergisi mükelleflerinin hesaplayacakları kurumlar vergisinin tespitine yönelik düzenleme yapılmış ve kurumların asgari %10 oranında kurumlar vergisi ödemeleri zorunluluğu getirilmiştir. Düzenleme uyarınca 32'nci ve 32/A maddeleri hükümleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, öngörülen bazı indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacaktır. Ayrıca, ihracat yapan

kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranı 5 puan indirimli uygulanır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin 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. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180 Karesi / Balıkesir adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.tellioglu.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Fiyat Tespit Raporu

EK 4: Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 5: 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.09.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporları

EK 6: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 7: Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporları ve değerlendirme kuruluşunun sorumluluk beyanı

EK 8: Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan makine ve teçhizat değerlendirme raporu ve değerlendirme kuruluşunun sorumluluk beyanı

EK 9: Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Bağımsız Hukukçu Raporu ve Bağımsız Hukukçu Beyanı

TELLİOĞLU
YEM-GIDA-ENTEGRİ TESİSLERİ SATIŞ
VE TİCARİT ANONİM ŞİRKETİ
Karesi M.D. 337 117 4666 No Sic.No:11531
Yeniköy Mah. Yeniköy 51 Sk. Tellioglu Un No: 180
Karesi / BALIKESİR
Mersis No: 0937017466600011

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.