

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

UÇAK TEKSTİL TURİZM İTHALAT İHRACAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş. İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 196.000.000 TL'den 236.000.000 TL'ye çıkartılması nedeniyle arttırılacak 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet B grubu pay ile mevcut ortaklardan Muhammet Uçak'ın sahip olduğu 7.800.000 TL nominal değerli 7.800.000 adet B grubu pay, Erman Uçak'ın sahip olduğu 3.900.000 TL nominal değerli 3.900.000 adet B grubu pay ve Gülçin Uçak'ın sahip olduğu 3.900.000 TL nominal değerli 3.900.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 55.600.000 TL nominal değerli 55.600.000 adet B grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde 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.

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 beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR	2
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	10
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	11
2. ÖZET	13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	41
4. SECİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	41
5. RİSK FAKTÖRLERİ	44
6. İHRACCI HAKKINDA BİLGİLER	67
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	75
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	113
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ..	114
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..	117
11. İHRACININ FON KAYNAKLARI	145
12. ARASTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	150
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	150
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	153
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	155
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	161
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	161
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	164
19. ANA PAY SAHİPLERİ	165
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	169
21. DİĞER BİLGİLER	172
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	181
23. İHRACININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	183
24. İHRAC VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	186
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	194
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	214
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER	215

<u>28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ</u>	<u>217</u>
<u>30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER</u>	<u>222</u>
<u>31. İSTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....</u>	<u>223</u>
<u>32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI</u>	<u>223</u>
<u>33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....</u>	<u>231</u>
<u>34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER</u>	<u>232</u>
<u>35. EKLER.....</u>	<u>232</u>

KISALTMALAR VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
ABD Doları / USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Araç Kurum, QNB Finans Yatırım veya Konsorsiyum Lideri	QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro / Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
BEKRA	Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
Covid 19	Covid 19 Pandemisi
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre Etkisi Değerlendirmesi Yönetmeliği
ÇİLY	Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu: Türkiye’de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler 2872 sayılı Çevre Kanunu
DPP	Dijital Ürün Pasaportu
Egecot	Egecot Tarım San. Tic. A.Ş.
EGKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
Esas Sözleşme	Şirket’in Esas Sözleşmesi
GKS	Genel Kredi Sözleşmesi
GSMH	Gayrisafi Milli Hasıla
GSYH	Gayrisafi Yurt İçi Hasıla
GVK	193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu
ha	Hektar
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Muhammet Uçak, Erman Uçak, Gülçin Uçak

KISALTMALAR	TANIMLAR
	olmak üzere toplam 15.600.000 TL nominal değerli 15.600.000 adet B grubu paylar
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖSBA	Özel Sektör Borçlanma Aracı
PYŞ	Portföy Yönetim Şirketi
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, İhraççı, Uçak Tekstil	Uçak Tekstil Turizm İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEPGE	T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS 29	TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı
TPE	Türk Patent Enstitüsü
TTK / Türk Ticaret Kanunu	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
PwC Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	PwC Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sıfır Atık Yönetmeliği	12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları

KISALTMALAR	TANIMLAR
Vergi Usul Kanunu, VUK	Vergi Usul Kanunu
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Yeraltısuları Kanunu	16 Aralık 1960 tarihinde 167 sayılı Yeraltısuları Hakkında Kanun

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Daha sonra tamamlanacaktır.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdaki görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Halka Arz Eden Adı, Soyadı, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Gülçin Uçak 14.05.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
 İpek Hekimoğlu Okçular Genel Müdür Yardımcısı 14.05.2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
 Kadir Alper Urgancı Grup Yöneticisi 14.05.2024	

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. adına Özgür Beşikçioğlu, Sorumlu Denetçi	31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ait finansal tablolara ilişkin Özel Bağımsız Denetçi Raporları

<p>Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. adına Erdeniz Balıkcıoğlu, Sorumlu Değerleme Uzmanı</p>	<p>02.10.2023 tarih ve 2023-870, 2023-864, 2023-862, 2023-860, 2023-859, 2023-858, 2023-857, 2023-856, 2023-855 sayılı Değerleme Raporları</p>
---	--

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 yanltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahnamenin tekrar kullanımı söz konusu değildir.
B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Uçak Tekstil Turizm İthalat İhracat Sanayi Ve Ticaret A.Ş. İşletme Adı: İşletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Torbalı Mah. 2559 Sk. Fabrika Binası No: 12 Torbalı /İzmir
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde	1995 yılında İzmir'de kurulan Şirket, ağırlıklı organik olmak üzere iplik üretimi ve pamuk alım satım alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu bağlamda Uçak Tekstil özellikle organik

		organik pamuk üretimi de günden güne gelişim göstermektedir. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın takibiyle organik pamuk yetiştiriciliğinde bazı gübrelerin, pestisitlerin ve minerallerin kullanımı yasaklanmış, sertifikasyon ve sürekli sıkı denetim süreçleri keskin hatlarla belirlenmiştir. Bu sayede ülkemizde üretilen organik pamuğa dünya genelinde farklı bir talebin olması ve katma değerli üretim ile üreticilere ek gelir imkânı sağlanmaktadır.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Şirket satışını gerçekleştirdiği iplik fiyatı Avro bazlı belirlenmektedir. Satışını gerçekleştirdiği pamuk ise ABD Doları bazlı fiyatlanmaktadır. Bu bağlamda Şirket'in net satışları ABD Doları ve Avro fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalardan etkilenenmektedir. Şirket'in ürünlerine olan talep, hazır giyim sektörüne olan son tüketici talebi ile bağlantılıdır. Şirket'in ürünleri nihai olarak hazır giyim markaları tarafından kullanılmaktadır. Son tüketicide gelişen, çevre ve sürdürülebilirlik noktasındaki hassasiyet hazır giyim üreticilerinin de tedarikçi seçimlerini etkilemekte, üreticiler satın alımını yaptıkları ürünün tedarik zincirini ve üretim süreçlerinin çevre ile olan etkileşimini takip etmektedir. Söz konusu eğilimin Şirket'in ürünlerine olan talebi etkilediği görülmektedir.</p> <p>Şirket'in operasyonel performansı ve faaliyet sonuçları çeşitli iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve dolayısıyla beklentilerini etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler, belirsizlikler veya olaylar aşağıda yer almaktadır.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vergi, gümrük ve diğer yasal düzenlemeler, - Pamuk tedariki, - Şirket'in hizmet verdiği sektörlerin durumu, - Döviz kurlarındaki dalgalanmalar, - Mikroekonomik ve makroekonomik koşullar, - Asgari ücret artışı, - Enerji fiyatlarındaki artış, - Yurtiçi ve yurtdışı pazar dinamikleri.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Grup, Şirket ve Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran Yaşar Uçak'ın pay sahibi olduğu şirketlerden oluşmaktadır. Şirket, gerek iplik/kumaş üretim faaliyetlerinin gerekse pamuk ticaretinin bünyesinde toplandığı tek şirket olup, grubun ana şirketi konumundadır.
B.6	Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5	<p>Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla pay sahipleri; Yaşar Uçak, Muhammet Uçak, Erman Uçak ve Gülçin Uçak'tır.</p> <p>Şirket'in çıkarılmış sermayesi 196.000.000 TL olup birim pay değeri 1,00 TL olan 196.000.000 adet payda oluşmaktadır.</p>

ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi
İhraççının hâkim 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

Bu payların 39.200.000 (otuz dokuz milyon iki yüz bin) adedi A grubu nama, her biri 1 TL itibarı değerinde 156.800.000 (yüz elli altı milyon sekiz yüz bin) adedi B grubu olmak üzere hamiline yazılıdır. İşbu İzahname tarihiyle ortaklık yapısı ise şu şekildedir:

Ortağın; Ticaret Unvanı/Adı – Soyadı	Sermaye Payı	
	(TL)	(%)
Yaşar Uçak	137.200.000	70,00
Muhammet Uçak	29.400.000	15,00
Erman Uçak	14.700.000	7,50
Gülçin Uçak	14.700.000	7,50
TOPLAM	196.000.000	100,00

Şirket'in sermayesini temsil eden A ve B grubu paylar olmak üzere 2 pay grubu bulunmakta olup A grubu paylar birbirlerine karşı pay devrinde önalım hakkına sahiptir. A grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. A grubu payların ayrıca genel kurulda oyda imtiyazı (paybaşına 5 oy) bulunmakta olup, belirli genel kurul kararlarının alınmasında A grubu payların çoğunluğunu temsil eden A grubu pay sahiplerinin olumlu oyu aranmaktadır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Kurul'un 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TMS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. TMS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait konsolide finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir. Bu çerçevede 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır. Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş solo finansal durum tablolarından seçilmiş bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, türev araçlar ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki oranı sırasıyla %68,5, %52,0 ve %41,6 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla 2022'de %25,2 azalış, 2023 yılında ise %18,1 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 314.869.976 TL, 109.487.670 TL ve 721.815.902 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kalemi, 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %65,2 oranında azalmış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %559,3 oranında artış gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihindeki artışın sebebi, Şirket'in işletme faaliyetleri sonucunda oluşan nakit artışından kaynaklanmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin toplam dönen varlıklara oranı sırasıyla %15,5, %7,2 ve %40,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 981.470.931 TL, 524.577.958 TL ve 418.950.702 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli ticari alacaklar, 2022 yıl sonuna göre bir önceki yıla göre %46,6 ve 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %20,1 oranında düşüş göstermiştir. 2022 yılında ilgili kalemdaki azalışın temel sebeplerinin başında; ilişkili taraflardan ticari alacak bakiyesinin düşmesi ve buna ek olarak etkin alacak takibi, alacak tahsil süresinin kısaltılması, verimli işletme sermayesi yönetimi ve emtia fiyatlarındaki düşüş gelmiştir. 31.12.2023 tarihli sona eren dönemde kısa vadeli ticari alacaklar kaleminin %99,9'unu 418.598.353 TL tutarındaki ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar hesabı oluşturmaktadır. İlişkili taraflardan ticari alacaklar ilgili dönem de %99,8 düşüş göstermiş olup, ilgili düşüşün sebebi ilişkili taraflardan dönem itibarıyla tahsilatın tamamlanmış olması ve Şirket'in ilişkili taraflara satış hacminin düşmesinden kaynaklanmaktadır.

Stoklar kalemi hammadde, mamul ve ticari mallardan oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla ilgili tutarlar sırasıyla 536.039.875 TL, 468.334.071 TL ve 558.717.864 TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar, 2022 yılında 2021 yıl sonuna göre %12,6 oranında azalmıştır. 2022 yılında stok bakiyesinin

içindeki ağırlığı sırasıyla %31,5, %48,0 ve %58,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 445.250.715 TL, 559.402.376 TL ve 1.701.741.691 TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi duran varlıklar, 2022 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %25,6 oranında ve 2023 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %204,2 oranında artış gerçekleşmiştir. 2022 yılında bir önceki seneye kıyasla gözlemlenen artışın ana kaynağı; kapasite artışı ve yenileme amaçlı makine yatırımı, çatı GES yatırımları, arazi alımı ve bina inşaatı amacı ile yapılan harcamalar olmuştur. 2023 yılı için maddi duran varlıklarda bir önceki seneye göre %204,2 artış gerçekleşmiş olup, söz konusu artışın ana kaynağı net 550.306.163 TL tutarında yeniden değerlendirme artışı olmuştur. Bununla birlikte ilgili dönemde bina, arazi, makine ve çatı GES yatırımları gerçekleştirilmiş olup, bu yatırımlar neticesinde maddi duran varlıklarda 266.599.323 TL artış gerçekleşmiştir. Şirket'in kullanım hakkı varlıkları finansal kiralama işlemlerinden oluşmaktadır. İlgili kalem 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 459.399.488 TL, 637.306.666 TL ve 650.646.274 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kullanım hakkı varlıkları kaleminde 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %38,7 artış gerçekleşmiştir. İlgili dönemdeki artış çatı GES ve makine yatırımlarına ilişkin gerçekleştirilen finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihinde bir önceki döneme göre %2,1 oranında artış gerçekleşmiştir. İlgili dönemdeki artış ağırlıklı olarak makine yatırımları için finansal kiralama işlemlerinden ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden değerlendirilmesinden kaynaklı olmuştur.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli sona eren dönem itibarıyla sırasıyla 5.453.958 TL, 104.025.736 TL ve 97.817.015 TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerde 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %1807,3 oranında artış ve 31.12.2023 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %6,0 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 25.430.461 TL, 68.169.161 TL ve 76.684.256 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Peşin Ödenmiş Giderlerde 2022 yılında gözlemlenen %168,1'lik artışın ana sebebi iplik makineleri ve depo yatırımı için verilen avanslar olmuştur. 2023 yılı için görülen %12,5 oranındaki artışın ana nedenleri ise, Torbalı

31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %68,9 oranında artış meydana gelmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %60,3 oranında azalış gerçekleşmiştir. Şirket'in ertelenmiş gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 165.985.276 TL, 115.134.609 TL ve 338.527.370 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ilişkili taraflardan ertelenmiş gelirler hesabı; 31.12.2023 tarihi itibarıyla 245.003.825 TL, 31.12.2022 tarihi itibarıyla 79.777.020 TL ve 31.12.2021 tarihi itibarıyla 60.494.425 TL gerçekleşmiştir. İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirleri ise 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 105.490.851 TL, 35.357.589 TL ve 93.523.545 TL olmuştur. 2022 yılında gözlemlenen %66,5 oranındaki azalış, ilgili dönemdeki hammadde ve mamul fiyatlarında gözlemlenen dalgalanma sebebiyle oluşmuştur. 2023 yılında meydana gelen %164,5 oranındaki yükseliş ise ilgili dönem itibarıyla, önden avanslı satışlara ağırlık verilmesi nedeniyle olmuştur. Şirket'in Kısa vadeli karşılıklar hesabı çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklardan ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.001.193 TL, 147.723 TL ve 1.897.287 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli karşılıklar hesabında 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %81,9 oranında azalış ve 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %209,8 oranında artış gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 707.713.127 TL, 439.712.028 TL ve 693.978.308 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 264.991.405 TL, 62.953.834 TL ve 188.769.141 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalem 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %76,2 oranında azalmış, 31.12.2023 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %199,9 oranında artmıştır. 2023 yılındaki ilgili artışın ana sebebi, Söke ve Torbalı tesislerde gerçekleştirilen kapasite artışı ve yenileme yatırımları ile çatı GES yatırımlarının finansmanı olmuştur.

Şirket'in Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükleri; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 345.988.004 TL, 371.467.043 TL ve 263.622.892 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler hesabı, 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %7,4 oranında artmıştır. 31.12.2023 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %29,0 oranında azalmıştır. 2022 yılındaki artışın ana sebebi kapasite artışı ve GES yatırımları kaynaklı olmuştur. 2023 yılındaki azalışın sebebi ise uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeye geçmesi sebebiyledir.

Şirket'in uzun vadeli karşılıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 15.007.010 TL, 5.291.151 TL ve 3.760.525 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıklar hesabı 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %64,7 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıl sonuna göre %28,9 oranında azalış göstermiştir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmakta olup, tamamı kıdem tazminatı tutarlarıdır.

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemi; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 81.726.708 TL, 0 TL ve 237.825.750 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında finansal tabloların TFRS'ye uyarlanması sebebiyle doğan ertelenmiş vergi varlığı kalemi ile, ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemleri arasında mahsuplaşma olmuş ve bunun neticesinde ilgili bakiye sıfırlanmıştır. 2023 yılındaki artışın ana sebebi ise, 2022 vergi usul kanununa göre hazırlanan maddi duran varlıkların yeniden değerlemesinden kaynaklanan vergi etkisi olmuştur.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, birikmiş diğer kapsamlı gelirler, yeniden ölçüm kazançları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar karları veya zararları ve dönem net karı veya zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 983.880.052 TL, 1.439.508.567 TL ve 2.278.945.620 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynakları 31.12.2022 tarihinde bir önceki döneme göre %46,3 oranında ve 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %58,3 oranında artmıştır.

Hasılat

Şirket'in net satışları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 4.251.933.728 TL, 3.945.310.644 TL ve 3.632.433.964 TL

Brüt Kâr

31.12.2021 yılında 728.441.870 olarak gerçekleşen brüt kar, 31.12.2022 yılı itibarıyla %62,9'luk azalış ile 270.001.392 TL'ye gerilemiştir. 31.12.2023 yılında Şirket'in brüt karı %4 azalarak 259.309.279 TL olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılında %17,1 olan brüt kar marjı 2022 yılında %6,8 olarak gerçekleşmiştir. Covid-19 pandemisi sonrası 2021 yılında Dünya tedarik zincirinde yaşanan aksamalar, artan nakliye maliyetleri, ertelenmiş olan tüketici taleplerinin hızlanması ve değişen tüketici tercihleri neticesinde, Şirket'in ürünlerine olan talepte artışlar yaşanmıştır. Bu durum 2021 yılında ABD Doları bazında yaklaşık %41,4 oranında artan pamuk fiyatlarına istinaden, Şirket de satışı gerçekleştirdiği ürünlerde benzer şekilde fiyat artışlarını yansıtabilmiştir. 31 Aralık 2022 tarihinde biten dönemde enerji ve personel giderlerinde yaşanan artışlar, global merkez bankalarının para politikaları, Rusya-Ukrayna Savaşı ve 2022 yılının ikinci yarısında yaşanan talep daralması neticesinde düşen emtia fiyatları sonucunda Şirket'in maliyetlerini fiyata yansıtmaya gücü azalmıştır. Bu durum sonucunda brüt kar marjı %6,8 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2023 tarihinde şirketin brüt karı, %4 azalarak 259.309.279 TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı ise %0,3 artarak %7,14'e ulaşmıştır. Bu artışta, rekabet avantajı sağlayan unsurlar ve maliyet iyileştirici unsurlar etkili olmuştur. Rekabet avantajı sağlayan unsurlar arasında, döviz kurlarındaki artış ve Süveyş Kanalı'ndaki güvenlik sorunları öne çıkmıştır. Maliyet iyileştirici unsurlar ise, enerji maliyetlerindeki düşüş ve Çatı GES yatırımlarının etkisiyle enerji giderlerindeki azalış olarak öne çıkmıştır. Bu gelişmeler neticesinde, ilgili dönemde işçilik giderlerinde meydana gelen artışa karşın Şirket'in brüt kâr marjında %0,3 artış yaşanmıştır.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri; 2022 yılında 2021 yılına göre %0,5 oranında artarak 40.653.324 TL seviyesinde gerçekleşmiş, 2021 yılında ise 40.444.508 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında Şirket'in genel yönetim giderleri bir önceki döneme göre %12,2 azalarak 35.687.760 TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama Giderleri

Pazarlama giderleri 31.12.2022 tarihinde biten dönem itibarıyla önceki yılın aynı dönemine kıyasla %37,1 oranında azalmış olup, 101.656.511 TL'den 63.926.716 TL seviyesine gerilemiştir. Şirket'in pazarlama giderleri 31.12.2023 tarihinde biten dönem itibarıyla önceki yılın aynı dönemine

kıyasla %43,77 oranında artmış olup 63.926.716 TL'den 91.907.067 TL seviyesine çıkmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı, esas faaliyetlerden kur farkı geliri, ihracat teşvik geliri, ilişkili taraf masraf yansıtma gelirleri, konusu kalmayan karşılıklar, personel promosyon gelirleri ve diğer gelirler kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemleri itibarıyla sırasıyla 290.783.079 TL, 200.296.074 TL ve 645.906.548 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı kurdaki hızlı değişimlerden kaynaklı olarak yıllar içinde dalgalanmalar göstermiştir. 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemleri itibarıyla sırasıyla 117.980.777 TL, 101.169.468 TL, 133.541.963 TL gerçekleşmiştir.

Finansman Gelirleri

Finansman gelirleri hesabı, finansman faaliyetleri ilişkin kur farkı gelirleri, komisyon gelirleri, faiz gelirleri, türev finansal araçların gerçeğe uygun değer farkı, türev araç gelirleri ve diğer kalemlerinden oluşmaktadır 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla 173.390.311 TL, 258.885.695 TL ve 362.061.718 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Finansman Giderleri

Finansman giderleri hesabı; finansman faaliyetleri ilişkin kur farkı giderleri, banka kredilerine ilişkin faiz giderleri, komisyon giderleri ve diğer kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in finansman giderleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla 797.869.527 TL, 403.181.977 TL ve 560.985.173 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net Dönem Kârı

Net dönem karı 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 633.964.450 TL, 381.843.759 TL ve 40.321.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net kar marjı 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemleri itibarıyla sırasıyla %14,9, %9,7 ve %1,1 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında net dönem karında %39,8'lik bir azalma yaşanmıştır. 2020 yılında yaşanan Covid-19 pandemisi sonrasında gelen aşırı talep ve artan emtia fiyatları, 2021 yılında Şirket karlılığının yükselmesini sağlamıştır. 2022 yılının özellikle ikinci yarısından itibaren Rusya-

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	<p>Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 196.000.000 TL'den 236.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 40.000.000 TL ve mevcut ortaklardan Muhammet Uçak'ın sahip olduğu 7.800.000 TL., Erman Uçak'ın sahip olduğu 3.900.000 TL ve Gülçin Uçak'ın sahip olduğu 3.900.000 TL nominal bedelli B grubu paylar olmak üzere toplam 55.600.000 TL nominal değerli 55.600.000 adet B grubu paylarının halka arzı gerçekleştirilecektir.</p> <p>Şirket'in sermayesini temsil eden A ve B grubu paylar olmak üzere 2 pay grubu bulunmakta olup A grubu paylar birbirlerine karşı pay devrinde önalm hakkına sahiptir. A grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmayacak şekilde yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. A grubu payların ayrıca genel kurulda oyda imtiyazı bulunmakta olup, belirli genel kurul kararlarının alınmasında A grubu payların çoğunluğunu temsil eden A grubu pay sahiplerinin olumlu oyu aranmaktadır. B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.</p> <p>İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar, Şirket'in herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.</p>
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL para birimi ile ihraç edilecektir.
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 196.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde 196.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları iki gruba ayrılmış olup bu payların 39.200.000 (otuz dokuz milyon iki yüz bin) adedi A grubu nama, her biri 1 TL itibari değerinde 156.800.000 (yüz elli altı milyon sekiz yüz bin) adedi B grubu olmak üzere hamiline yazılıdır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	<p>Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki haklar sağlamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none">• Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn'nun 19. maddesi)• Oy Hakkı (SPKn'nun 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi)• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18. maddesi)

		<p>dalgalanmalar veyahut teşviklerin azalması sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>-Şirket'in üretim yaptığı, ithalat ve ihracat yaptığı bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlar, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler, geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya genişletilmesi söz konusu olabilir.</p> <p>-Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler ile Şirket'in yararlandığı teşviklerde yaşanabilecek değişiklikler Şirket'e etki edebilir.</p> <p>-Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>-Pamuk fiyatlarında meydana gelebilecek değişimler ya da özellikle organik pamuk ekim alanlarındaki azalmalar sektörün ve Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>-Her ne kadar ülkenin bulunduğu coğrafi konum itibarıyla bir tarım ülkesi olması ve bu kapsamda Şirket'in sözleşmeli tarım uygulamasını gerçekleştirildiği değerlendirilse de, pamuk dikim alanlarının çeşitli nedenlerle azalması, Şirket faaliyetlerinin ithalata bağlı gerçekleştirilmesi sonucunu doğurabilecektir.</p>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>-Şirket'in payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden Şirket paylarında fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.</p> <p>-İkincil piyasada işlem görecektir paylar için aktif bir piyasanın oluşmaması halinde halka arzdan pay alan yatırımcıların alım-satım yapma kabiliyetleri sınırlı olacaktır. Pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyat, miktar ve zamanda satamayabilir ve bu durum ikincil piyasada işlem görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.</p> <p>-Ortaklar tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.</p> <p>-Payların halka arzından sonra pay fiyatında dalgalanmalar görülebilir ya da likidite problemleri oluşabilir.</p> <p>-Piyasa riski bulunması nedeniyle Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatında düşüş gerçekleşebilir.</p> <p>-Şirket'in tasfiyesi durumunda pay sahipleri tasfiye bakiyesinin dağıtımını konusunda öncelikli değildir. Ayrıca</p>

E.2	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in halka arzı ile kaynak temini, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak [●] TL tutarındaki tahmini net gelirin; aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.</p> <table border="1" data-bbox="576 577 1347 1050"> <thead> <tr> <th>Kullanım Alanı</th> <th>Kullanım Yüzdesi</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Söke OSB'de Arsa Alımı ile Bina ve Çatı GES Yatırımlarının Yapılması</td> <td>30-35</td> </tr> <tr> <td>Bergama OSB Ek Depo, İzmir AOSB Ek Bina ve İlgili Binalarda Çatı GES Yatırımlarının Yapılması</td> <td>10-15</td> </tr> <tr> <td>Recycle Elyaf, Geleneksel Çırpırılama Tesisi, Rejeneratif Tarım ve Tohum Geliştirme/Tedarigi Yatırımlarının Yapılması</td> <td>5-10</td> </tr> <tr> <td>İşletme Sermayesinin Finansmanı</td> <td>20-25</td> </tr> <tr> <td>Finansal Borçların Azaltılması</td> <td>20-25</td> </tr> </tbody> </table>	Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi	Söke OSB'de Arsa Alımı ile Bina ve Çatı GES Yatırımlarının Yapılması	30-35	Bergama OSB Ek Depo, İzmir AOSB Ek Bina ve İlgili Binalarda Çatı GES Yatırımlarının Yapılması	10-15	Recycle Elyaf, Geleneksel Çırpırılama Tesisi, Rejeneratif Tarım ve Tohum Geliştirme/Tedarigi Yatırımlarının Yapılması	5-10	İşletme Sermayesinin Finansmanı	20-25	Finansal Borçların Azaltılması	20-25
Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi													
Söke OSB'de Arsa Alımı ile Bina ve Çatı GES Yatırımlarının Yapılması	30-35													
Bergama OSB Ek Depo, İzmir AOSB Ek Bina ve İlgili Binalarda Çatı GES Yatırımlarının Yapılması	10-15													
Recycle Elyaf, Geleneksel Çırpırılama Tesisi, Rejeneratif Tarım ve Tohum Geliştirme/Tedarigi Yatırımlarının Yapılması	5-10													
İşletme Sermayesinin Finansmanı	20-25													
Finansal Borçların Azaltılması	20-25													
E.3	<p>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</p>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, SPK haricinde, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için BİAŞ'ın uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Şirket'in biri 1 TL nominal değerde ve toplam 55.600.000 TL nominal değerli 55.600.000 adet B grubu hamiline yazılı payının SPK tarafından İzahname'nin onaylanmasını müteakip halka arz edilmesi planlanmaktadır. Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar'ın nominal değeri 55.600.000 TL olup, halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %28,4 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %23,6'dır.</p> <p>Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.</p> <p>Halka arzda Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce</p>												

herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Şirket paylarının halka arzı amacıyla imzalanan sözleşme dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer konsorsiyum üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer konsorsiyum üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Şirket ile ilgili dönemlere ait mali tablolarının bağımsız denetimlerini yapan PwC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur ve doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Aynı şekilde söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. İlgili dönemlere ait mali tabloların bağımsız denetimini yapan ve yukarıda bahsi geçen şirket sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Aksan Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aksan Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Söz konusu hukuk bürosunun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamakta olup, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık ve hukukçu raporunun hazırlanması hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile değerlendirme raporlarını hazırlayan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Söz konusu değerlendirme şirketinin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamakta olup, değerlendirme raporlarının hazırlanması hizmetleri karşılığında ücret elde etmektedir.

		<p>Halka arzda teknik danışmanlık veren Emre Kavaklı ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Anılan kişi ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Söz konusu kişi halka arzın başarısına bağlı olarak bir başarı primi almaya hak kazanacaktır.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
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>Şirket'in 196.000.000 TL tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinde, Yaşar Uçak'ın 137.200.000 TL nominal değerinde ve %70 oranında, Muhammet Uçak'ın 29.400.000 TL nominal değerinde ve %15 oranında, Erman Uçak'ın 14.700.000 TL tutarında ve %7,5 oranında ve Gülçin Uçak'ın 14.700.000 TL nominal değerinde ve %7,5 oranında payı bulunmaktadır. Şirket'in 196.000.000 TL nominal tutarındaki mevcut çıkarılmış sermayesinde, Muhammet Uçak'ın, Erman Uçak'ın ve Gülçin Uçak'ın paylarına karşılık gelen toplam 15.600.000 adet B Grubu hamiline yazılı pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.</p> <p>İhraççı, 08.05.2024 tarihli ve 6 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren; 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli ve bedelsiz (kar payının sermayeye ilavesi de dahil olmak üzere) sermaye artırımını gerçekleştirilmemesi, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesi, bu doğrultuda bir karar alınmaması, Borsa İstanbul A.Ş.'ye veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmaması ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmaması doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Şirket ortakları Yaşar Uçak, Muhammet Uçak, Erman Uçak ve Gülçin Uçak; Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyecekleri, Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan ve Şirket sermayesinde sahip oldukları payların tamamını ya da bir kısmını Borsa'da hiçbir şekilde satmayacakları, dolaşımdaki pay miktarını (varsa fiyat istikrarı işlemleri sonucunda mülkiyetlerine geçen paylar</p>

		haricinde) artırmayacakları, bu doğrultuda 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, yukarıda yer alan hususlara uymak kaydıyla Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu paylarında bu sınırlamalara tabi olacağının alıcılara bildirileceği yönünde taahhütte bulunmuşlardır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye artırım ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. Halka Arz Eden Pay Sahibi için %[*] oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı [*]'dir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için [*] oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı [*] TL olarak hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak edilecek payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

[Handwritten signatures]

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Özgür Beşikçioğlu
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	TÜRMOB, İzmir Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Kazım Dirik Mahallesi, Üniversite Cad. PwC Plaza No: 70 Bornova/İzmir

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Kurul'un 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TMS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. TMS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir. Bu çerçevede 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır. Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin solo finansal durum tabloları ile kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

TL	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	314.869.976	109.487.670	721.815.902
Finansal yatırımlar	-	297.809.231	-
Türev araçlar	-	13.416.207	13.734.039
Ticari alacaklar	981.470.931	524.577.958	418.950.702

Diğer alacaklar	119.350	72.655	751.265
Stoklar	536.039.875	468.334.071	558.717.864
Peşin ödenmiş giderler	174.156.105	48.496.679	31.922.611
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	1.165.226	-
Diğer dönen varlıklar	30.617.649	59.627.755	52.140.834
Toplam dönen varlıklar	2.037.273.886	1.522.987.452	1.798.033.217
Duran varlıklar			
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	5.453.958	104.025.736	97.817.015
Maddi duran varlıklar	445.250.715	559.402.376	1.701.741.691
Kullanım hakkı varlıkları	459.399.488	637.306.666	650.646.274
Şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklar	498.429	1.995.916	1.175.862
Peşin ödenmiş giderler	25.430.461	68.169.161	76.684.256
Ertelenmiş vergi varlığı	-	33.698.002	-
Toplam duran varlıklar	936.033.051	1.404.597.857	2.528.065.098
Toplam varlıklar	2.973.306.937	2.927.585.309	4.326.098.315
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	316.589.930	523.642.813	648.124.706
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	350.753.838	155.775.401	191.357.886
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	71.349.316	90.480.479	99.622.851
Ticari borçlar	172.047.164	129.793.053	42.586.757
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7.663.590	19.165.918	11.082.668
Diğer borçlar	141.794.464	-	12.111.870
Ertelenmiş gelirler (sözleşme yükümlülükleri dışında kalanlar)	165.985.276	115.134.609	338.527.370
Dönem kartı vergi yükümlülüğü	43.450.672	-	2.095.207
Kısa vadeli karşılıklar	4.001.193	725.652	2.248.030
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.078.315	13.646.789	5.417.042
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	1.281.713.758	1.048.364.714	1.353.174.387
Uzun vadeli yükümlülükler			

Uzun vadeli borçlanmalar	264.991.405	62.953.834	188.769.141
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	345.988.004	371.467.043	263.622.892
Uzun vadeli karşılıklar	15.007.010	5.291.151	3.760.525
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	81.726.708	-	237.825.750
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	707.713.127	439.712.028	693.978.308
Toplam yükümlülükler	1.989.426.885	1.488.076.742	2.047.152.695
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	983.880.052	1.439.508.567	2.278.945.620
Ödenmiş sermaye	37.800.000	705.600.000	196.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	230.778.259	(166.176.589)	336.633.923
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	(2.969.243)	(17.241.771)	781.873.772
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.015.269	4.015.269	9.813.879
Geçmiş yıllar karları/zararları	80.291.317	531.467.899	914.302.536
Dönem net karı/zararı	633.964.450	381.843.759	40.321.510
Toplam özkaynaklar	983.880.052	1.439.508.567	2.278.945.620
Toplam kaynaklar	2.973.306.937	2.927.585.309	4.326.098.315

TL	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hastalat	4.251.933.728	3.945.310.644	3.632.433.964
Satışların Maliyeti	-3.523.491.858	-3.675.309.252	-3.373.124.685
BRÜT KAR / (ZARAR)	728.441.870	270.001.392	259.309.279
Genel Yönetim Giderleri	-40.444.508	-40.653.324	-35.687.760
Pazarlama Giderleri	-101.656.511	-63.926.716	-91.907.067
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	645.906.548	200.296.074	290.783.079
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-133.541.963	-101.169.468	-117.980.777
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.098.705.436	264.547.958	304.516.754
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	27.734.002	11.538.669	26.637.767
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-119.867	-1.792.607	-3.368.828
FINANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.126.319.571	274.294.020	327.785.693
Finansman Gelirleri	362.061.718	258.885.695	173.390.311
Finansman Giderleri (-)	-797.869.527	-403.181.977	-560.985.173
Parasal Kazanç / (Kayıp) net	127.299.659	145.626.521	158.433.264
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	817.811.421	275.624.259	98.624.095

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	-183.846.971	106.219.500	-58.302.585
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-124.129.960	-5.640.437	-22.280.826
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	-59.717.011	111.859.937	-36.021.759
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	633.964.450	381.843.759	40.321.510
DÖNEM KARI / (ZARARI)	633.964.450	381.843.759	40.321.510

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

Şirket tarafından sermaye artırımı ve ortak satışı suretiyle ihraç edilecek paylara yönelik yapılacak herhangi bir yatırım, çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda; Şirket'in faaliyetlerinin, finansal durumunun, faaliyet sonuçlarının veya finansal sonuçlarının bu durumdan olumsuz yönde etkilenebilme ve Şirket paylarının değerinde düşüşler görülebilmeye ihtimalinin söz konusu olabileceğinin bilinmesi gerekmektedir.

Aşağıda belirtilen riskler oldukça kapsamlı belirlenmiş olup hemen hemen karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamakla birlikte; hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği; ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Şirket yoğun rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. İlerleyen dönemlerde Şirket sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir;

Şirket'in faaliyet alanına giren pamuk ve iplik üretimi sektöründe yoğun bir rekabet ortamı vardır. Şirket, Türkiye ve Dünya genelinde ulusal ve uluslararası firmalar ile rekabet içerisinde. Şirket'in rakiplerinin bazıları, işlerine önemli sermaye yatırımı yapmalarını sağlayabilecek büyük finansal kaynaklara sahiptir. Şirket, büyük uluslararası üreticiler nedeni ile ürün gamındaki ürünleri yaygın satış pazarlama ile müşterilere ulaştırmada sorunlarla karşılaşabilir. Yine büyük ölçekli ucuz maliyetli ya da standartların altında üretim yapan üreticilerin yanı sıra daha spesifik bir pazar, ürün veya coğrafi alan konumlamasıyla faaliyet gösteren küçük ve uzmanlaşmış yerli şirketlerle ürün satışında fiyat bazlı rekabete girebilir ve dolayısı ile karlılıkların düşme riski ortaya çıkabilir.

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

Şirket'in ana faaliyet dallarından birisi olan iplik üretimi, sermaye yoğun yatırımlar gerektirmektedir. Nitekim iplik üretiminde makineleşme ve otomasyon yüksek düzeyde olmakta, mavi yakalı çalışan sayısı konfeksiyon sektöründeki çalışan sayısının tam tersi olarak düşük düzeyde kalmaktadır. Şirket'in satılan mamul maliyetinin içerisindeki işçilik giderleri, hammadde ve elektrik giderlerinden sonra 3. sırada gelmektedir. Yüksek yatırım maliyetleri nedeniyle, sektöre yeni oyuncuların girmesi ve/veya mevcut oyuncuların kapasite artışına gitmesi kolay olamamaktadır. Şirket müşterilerine üstün kaliteli ürünler sunma gayretinde olsa ve rekabetçi fiyat politikası uygulasa dahi, Şirket'in faaliyet gösterdiği ürün segmentlerine giriş zor olsa da yeni yerel veya uluslararası şirketlerin girmesi ve/veya rakip şirketlerin yatırımlarını artırması rekabetin artmasına, dolayısı ile kar marjlarının baskılanmasına sebep olabilir. Her ne kadar yüksek yatırım maliyetleri nedeniyle karşılaşılması güç bir ihtimal olsa da sektöre yeni giren oyuncular, müşterilere fiyat avantajı sağlayarak müşteri kayıplarına neden olabilir, bu husus Şirket'in kar marjlarının düşmesine sebep olabilir.

Rekabetçi baskıların artması ve Şirket'in ürünlerinin pazar paylarının beklenen hızda büyümemesi, Şirket'in fiyat politikasını sürdürmemesi halinde; Şirket'in ürünlerine yönelik yetersiz talebin veya düşen fiyatların, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir. Sektöre, benzer ürünleri üreten yeni rakiplerin girişi ile ortaya çıkan fiyat rekabetinden yararlanabilmek isteyen müşteriler, Şirket'ten önemli fiyat indirimleri talep edebilirler. Bu durum net karlılık üzerinde negatif etki yaratabilir. Şirket, rekabet etmeye devam edebilmek adına gelecekte müşterilerine daha çok/uzun vadeli alım imkânı sağlamak veya ödeme sürelerini uzatmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in ihtiyaç duyduğu net işletme sermayesini, Şirket'in finansman giderlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması ve iyileştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini beklentilerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, sektördeki yoğun rekabet nedeniyle Şirket'in brüt marjları ve dolayısıyla genel kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

Diğer taraftan, Şirket'in pazar payındaki gücünü artırması halinde rekabet hukuku anlamında ihlal riski ortaya çıkabilir. Rekabet Kurumu tarafından sektördeki şirketler hakkında ilerleyen dönemlerde başlatılabilecek soruşturmalar ve bu soruşturmaların Şirket aleyhine olması halinde Şirket, finansal açıdan olumsuz etkilenebileceği gibi, Şirket'in sektördeki imajı da zedelenebilir.

- Şirket faaliyetlerini sürdürürebilmek için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, sürelerini uzatamayabilir, kaybedebilir, yenilerini edinemeyebilir;

Şirket'in üretim faaliyetini gerçekleştirdiği fabrikalar, işyeri açma ve çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, üretim ile ilgili ruhsat ve işletme kayıt belgeleri gibi çeşitli elzem izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Söz konusu düzenlemelerde veya uygulamalarda değişiklik yapılması ve Şirket'in değişikliklere uyum sağlayamaması veya düzenlemeleri ihlâl ettiğinin tespit edilmesi halinde Şirket, ruhsat iptali ve para cezaları da dahil olmak üzere çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket her ne kadar şimdiye kadar faaliyette bulunduğu üretim tesislerine ilişkin izin ve ruhsatlarda bir soruna bağlı olarak üretiminde aksama yaşamamış olsa da, üretim için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Üretim için gerekli izin ve ruhsatları edinemeyebilir, mevcut ruhsatlarını mevzuata ve OSB düzenlemelerine uygun olarak muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Bu gibi durumlar, Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde aksaklıklara sebep olabilir; dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Öte yandan, Şirket tarafından satışı yapılan ürünlerin yurt dışında satılabilmesi için ilgili ülkelerdeki geçerli olan mevzuat hükümlerine uyum sağlanması gereklidir. İhracat yapılan ülkelerce istenebilecek belgelendirmelerin yapılamaması, mevcut belgelendirmelerin sürelerinin dolması ve zamanında yenilemelerin yapılmaması, ilave istenebilecek işlemlerin yaptırılmaması ya da zamanında yinelenmemesi, Şirket'in bu ülkelerdeki faaliyetlerini ve satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, faaliyette bulunduğu ülkelerde uygulanan tüketicinin korunması, fikri mülkiyet, çevre mevzuatı, karayolu taşıma mevzuatı, kişisel verilerin korunması, rekabet ve işyeri sağlığı ve güvenliği gibi çeşitli kanunlara ve düzenlemelere tabidir. Yürürlüğe girebilecek yeni kanunlar ya da ikincil düzenlemeler, var olan kanun ve ikincil düzenlemelerdeki değişiklikler, Şirket'in ürünlerini ve faaliyetlerini değiştirmesine sebep olabilir, faaliyetlerini kısıtlayabilir ya da tamamen engelleyebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde esaslı anlamda olumsuz bir etki doğurabilir.

Şirket mevcut durumda tabii bulunduğu mevzuata uyum sağlamış olsa da ileride gerçekleşebilecek mevzuat değişiklikleri ve bu değişikliklerin yaratabileceği ek maliyetler Şirket faaliyetlerine olumsuz etkide bulunabilir.

- Şirket'in üretimde ve ticarete kullandığı pamuğun temininde yaşanabilecek problemler ile pamuk arzı ve fiyatının değişkenliği Şirket'in üretimini, karlılığını olumsuz etkileyebilir, stok yönetim politikasındaki aksaklıklar müşteri kaybına neden olabilir;

Şirket'in gerek ticarete gerekse iplik üretiminde kullandığı temel hammadde pamuktur. Pamuk bitkisi her ne kadar ülkemizde de üretiliyor olsa da Türkiye'nin pamuk üretiminin pamuk tüketimini karşılayamaması nedeniyle yurtdışından da pamuk temin edilmektedir. Öte yandan Şirket'in odak noktasında organik pamuk olması ve doğası gereği organik olmayan pamuğa göre daha zor tedarik edilebilir olması, pamuk teminini daha da önemli hale getirmektedir. Pamuğun global bazda oluşan arzı ve fiyatı; doğa koşullarına, mevsimsel etkilere, üreticilerin/satıcıların kar marjlarına, pamuk ekim alanlarının büyüklüğüne, üretimde yaşanabilen geçici duraklamalara ve dünya çapındaki gelişmelere bağlı olarak değişebilme potansiyeline sahiptir.

Şirket'in tarihsel olarak bakıldığında pamuk tedarikinin önemli bir kısmı ilişkili şirketlerden gerçekleştirilmektedir. Bu bağlamda, Egecot firmasıyla piyasa koşullarına uygun olarak yapılan tedarik sözleşmesi kapsamında 31.12.2023 tarihi itibarıyla pamuk alımlarının yarısından fazlası ilişkili taraftan gerçekleştirilmiştir. İlişkili taraf firma her ne kadar pamuğu çok fazla tedarikçiden tedarik ediyor olsa da ilişkili taraf firmanın ortaklık yapısının değişmesi ya da alt tedarikçilerde yaşanan problemler Şirket'in tedarik zincirinin aksamasına sebep olabilir. Ancak ekonomik veya diğer sebeplerle, pamuk arzında azalma olması halinde veya tedarikçilerin Şirket ile ticari ilişkisini sonlandırarak başka kuruluşlara satış yapmaya karar vermesi halinde, Şirket her ne kadar pamuğu çeşitli coğrafyalarda bulunan farklı satıcı ve araçlardan tedarik ediyor ve az sayıda tedarikçiye/hizmet sağlayıcıya bağımlı kalmıyorsa da, mevcut çeşitliliği koruyamayabilir; kabul edilebilir seviyede kaliteye, maliyet ve ticari koşullara sahip alternatif tedarikçileri bulmakta veya üretimde/satışta gecikmelere sebep olmadan vakitlice bulmakta zorlanabilir. Tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir, maliyetlerde bir artış yaratabilir veya ürün kalitesini etkileyebilir, bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Diğer taraftan, pamuk fiyatlarında ortaya çıkacak ani düşüşler, mevcut stokları değer kaybına uğratabilir. Pamuk fiyatlarındaki ani yükselişler ise işletme sermayesine duyulan ihtiyacı arttırabilir.

Global bir emtia olan pamuk, yurtiçi ve yurtdışından döviz kurları bazında ödeme ile temin edilmektedir. Dolayısıyla döviz kurlarında yaşanabilecek muhtemel artışlar ve/veya dalgalanmalar pamuk fiyatlarını yükseltebilir. Bu durum Şirket'in rekabet gücünün ve kar marjının azalmasına neden olabilir.

Bu riske ek olarak pamuk tedarik eden tedarikçi firmaların ürünleri herhangi bir sebeple (lojistik, gümrükleme, doğal afetler, salgın vb.) zamanında teslim edememesi, ekonomik, doğal veya diğer sebeplerle, pamuk arzında azalma olması veya daha yüksek alım yapan başka üretici firmalara dağıtımda öncelik vermesi, hammadde/mamul temini sürecinde Şirket için risk oluşturabilir.

Şirket, başta pamuk elyafı olmak üzere hammadde erişimi sorunları nedeniyle mevcut ürün çeşitliliğini koruyamayabilir, geliştirebileceği yeni ürünleri tedarik sorunları nedeniyle müşterilerine sunamayabilir ve bahsi geçen nedenlerle rekabetçi gücü olumsuz etkilenebilir. Ayrıca kabul edilebilir seviyede kaliteye, sertifikasyona, maliyet ve ticari koşullara sahip alternatif tedarikçileri bulmakta veya üretimde gecikmelere sebep olmadan vakitlice bulmakta zorlanabilir. Tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir, maliyetlerde bir artış yaratabilir veya ürün kalitesini etkileyebilir, bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in hammadde stoklarının yüksek olduğu dönemlerde satışların beklentileri karşılayamaması ya da planlanandan daha düşük bir karlılıkla satış yapılması, Şirket karlılığının düşmesine neden olabilir. Şirket stoklarının etkin yönetilememesi nedeni ile depolama ve lojistik giderleri artabilir, Şirket karlılığı ve nakit akışı olumsuz etkilenebilir. Öte yandan, Şirket'in satışlarının arttığı dönemlerde stoklarının yetersiz kalması ve tedarik yetersizlikleri nedeni ile üretimde yavaşlamalar ve hatta durmalar meydana gelebilir ve bunların sonucunda ise müşteri kayıpları yaşanabilir.

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

Başta pamuk olmak üzere Şirket'in kullandığı hammaddelerin tedarik edilmesinde ve ürünlerinin yurtiçi satış ya da ihraç edilmesinde, üçüncü taraf lojistik şirketlerden hizmet alınmaktadır. Bu kapsamda hammadde temini ve ürünlerin yurtiçi ve yurtdışı satışında, büyük ölçüde gemi taşımacılığı ve karayolu nakliye yöntemleri kullanılmaktadır.

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

Bu şekilde üçüncü taraf lojistik firmalarından destek alan Şirket, bu hizmetleri almakta ya da bu hizmetlerin maliyetinde problemler yaşayabilir, hammadde tedarik etmek veya ürünü sevk etmek için verimli alternatifler bulamayabilir. Ayrıca Şirket, bu kapsamda hizmet aldığı lojistik firma ve acentaların Şirket'e sundukları teslimat bilgisi gibi bazı bilgilere sahiptir. Söz konusu firma ve acentaların Şirket'e zamanında ve doğru bilgi iletmemeleri, müşterilerin siparişlerinin zamanında teslim edilememesine, önemli hizmet verilerinin sunulamamasına, bazı gider kalemlerinin doğru ve zamanında finansal raporlara yansıtılmamasına sebep olabilir. Bu gibi durumlar Şirket'in müşterilerinin Şirket ile olan ilişkilerini etkileyerek müşteri kayıplarına yol açabilir ve Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket, üretim için ihtiyaç duyduğu hammaddelerin/mamullerin yüksek nakliye ve navlun fiyatları ile karşı karşıya kalabilir. Balyalanmış olarak alınan/satılan pamuğun doğası gereği ağır olması sebebiyle nakliye bedellerinin birim başına yüksek olması Şirket'in

maliyetlerini arttırabilir. Maliyetlerdeki artışın, piyasa koşulları ve rekabet sebebiyle satış fiyatına yansıtılamaması durumunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenecektir.

Öte yandan ithalat, ihracat ve gümrük regülasyonlarında değişiklikler nedeniyle ortaya çıkabilecek ek maliyetler, aksamalar, vergi ihlal ve ihtilafları dolayısı ile oluşabilecek davalar ve bunun sonucunda cezai yaptırımlar Şirket faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in stratejik planları arasında yer alan saha GES ve Söke tesisleri II. Etap yatırımı beklenen ölçüde ve/veya zamanında gerçekleşmeyebilir, yapılacak yatırımlar Şirket'in büyüme hedef ve stratejisine uygun seçilememiş olabilir, üretim, karlılık ve satışlarına katkıda bulunacak verimli yatırımlar olmayabilir;

Şirket'in Söke tesislerindeki mevcut tüm kapasitesinin dolması akabinde, 2022 yılında ek tesis yatırımlarına karar verilmiştir. Böylelikle önceki bina yatırımları ile birebir aynı boyutta olan 23.160 m² büyüklüğünde yeni fabrika binası ve depo yatırımı hayata geçirilmiş ve inşaat faaliyetleri 2023 yılı itibariyle tamamlanmıştır. Söke tesislerindeki yeni fabrika binası yatırımı, 2024 yılından itibaren gerçekleştirilmesi planlanan 22 adet Ring Compact makine yatırımının altyapı ve tesis kurulumu amacıyla planlanmıştır. Planlanan yeni Ring Compact tipi makine yatırımlarının 2024 yılından itibaren 2 aşamalı olarak (11'erli gruplar halinde) tamamlanması planlanmaktadır.

Öte yandan, Şirket halihazırda toplam kurulu gücü 11.774 kW olan çatı GES'ler sayesinde tükettiği elektriğin yaklaşık %30'unu kendisi üretir durumda olup, üretim tesislerinin tamamındaki elektrik ihtiyacının GES'ler ile karşılanabilmesi amacıyla saha GES yatırımına ağırlık vermeyi planlamaktadır. Bu amaçla Torbalı-Selçuk yolu üzerinde bulunan ve Şirket ile ilişkili olmayan bir tarafa ait olan 920 dönümlük arazi 25 yıllığına yıllık 120.000 ABD Doları bedel karşılığında kiralanmış durumda olup saha düzleme çalışmalarına başlanmıştır. Saha GES yatırımının tamamen üretimde kullanılan elektrik ihtiyacını karşılamaya yönelik olması planlanmakta olup, toplamda 38 mW'lık saha GES yatırımı planlanmaktadır. Söz konusu yatırımın kademeli bir şekilde 2025 yılı sonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir.

Şirket her ne kadar fizibilite çalışmaları ve çeşitli analizlerle yukarıda bahsi geçen yatırımlarının maliyetini ve geri ödeme sürelerini hesaplıyor ve proje planlaması yapıyor olsa da bu yatırımların finansman ihtiyacını doğru tespit edemeyebilir, yatırım maliyeti tahmini bütçe planında yer verilen tutarlardan fazla olabilir, yatırımların geri ödeme süresi planlanan üzerinde çıkabilir, mevzuata ilişkin sorunlarla karşılaşılabilir, söz konusu yatırımlar hedeflenen sürede gerçekleşmeyebilir, gerekli veya doğru personel bulunamayabilir, söz konusu yatırımlar planlanan vakitte ve şekilde veya hiç tamamlanamayabilir. Söke II. Etap yatırımında kullanılacak olan iplik makinalarının devreye alınmasında problemler oluşabilir, bu problemler hatalı malzeme üretimine sebebiyet verebilir ve kullanılmayarak bertaraf edilmesi gereken malzeme kayıpları oluşabilir. Tüm anlaşmaları yapılmış olsa dahi, saha GES yatırımı için gereken güneş panelleri EPS firması kaynaklı bir sorundan temin edilemeyebilir. Yararlanılması planlanan teşvikler, teşvik mevzuatlarında yapılabilecek değişikliklerden etkilenebilir ve Şirket teşviklerden kısmı olarak veya tamamen yararlanamayabilir. Öte yandan, söz konusu yatırımlar tamamlanmış olsa bile faaliyete geçemeyebilir veya hedeflenen ekonomik değere ulaşmak için gereken üretim ve satış miktarlarını tutturamayabilir. Bu durumlardan herhangi biri Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- İthalat ve ihracat rejimlerindeki değişiklikler ve rekabet ortamı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir;

Başta pamuk olmak üzere Şirket'in satışını yaptığı ya da üretimde kullandığı hammadde ve mamullerin kısmen yurtdışından ithal ediliyor olması ve ürettiği bazı ürünlerin yurtdışına ihraç ediliyor olması Şirket'in faaliyetleri açısından önemli bir yere sahiptir. Bu sebeple Türkiye'deki ve ilgili ülkelerdeki ithalat ve ihracat rejimleri ve bu rejimlerde yaşanabilecek değişiklikler ya da Şirket'in halihazırda satış yaptığı veya ilerde faaliyet göstermeyi planladığı ülkelerde makroekonomik veya politik sorunlar Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli etkilere sebebiyet verebilir. Bu durum, Şirket'in yurtdışı satışları ile ticari anlaşmalarını, alacaklarını tahsil kabiliyetini ve dolayısıyla mali durumunu olumsuz etkileyebilir. İthalat ve ihracata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi; Birleşmiş Milletler'in, diğer uluslararası örgütlerin veya ürünlerin ithal edildiği ülkelere farklı devletlerin ekonomik yaptırımlar veya ambargo uygulaması gerçekleştirmesi veya rekabet ortamı, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Türk yapımı ürünlere gümrükte yüksek risk muamelesi de dahil olmak üzere uygulanacak herhangi bir ticari kısıtlama, Şirket satışlarını önemli ölçüde azaltabilir, hammadde ya da ithal ürünlerin tedarikini azaltabilir ve Şirket'in güncel tedarik yöntemlerini değiştirmesine sebebiyet verebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etkiye sebep olabilir.

Öte yandan Şirket, ihracat yaptığı ya da yapacağı ülkelerde, lojistik operasyonlar, izinler, gümrük vergileri ve diğer vergiler gibi birçok alanda ilgili ülkelerin düzenlemelerine tabidir. Şirket bu düzenlemelere uyum konusunda sorun yaşayabilir, mevcut pazarlarından çıkmak zorunda kalabilir veya yeni pazarlara giremeyebilir. Bu durum mevcut veya yeni ticari sözleşmeleri ile alınan siparişleri yerine getirmekte güçlük yaşamasına ve faaliyetlerin olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir.

- Şirket'in ya da tedarikçilerinin itibarını zedeleyici gelişmeler Şirket faaliyetleri açısından olumsuzluk yaratabilir;

Şirket'in tedarikçilerinin iş hukuku, çevre düzenlemeleri ve diğer uyulması zorunlu yasal düzenlemelere uyum sağlayamaması halinde ya da bu tip ihlallerin var olduğu yönünde bir izlenim gelişmesi durumunda Şirket'in ürettiği ürünlerin öncelikli olarak üretimi sektöre uğrayabilecek olup Şirket'in itibarı zedelenebilecektir. Benzer şekilde müşteri ilişkileri etkilenebilecek ve bu durum satışlarda önemli azalmalara sebep olabilecektir. Bu durum Şirket'in kar marjının azalmasına ve faaliyet karlılığının düşmesine sebep olabilir.

Ayrıca olası bir ihlal tespitinden sonra hammadde/mamul tedarikçisinin değiştirilmesi, ek masraflara ve üretimde aksamalara sebebiyet verebilir. Bu olayların herhangi biri Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Öte yandan, Şirket'in satış gerçekleştirdiği ve uzun süredir birlikte çalıştığı müşteriler ile sipariş bazında yazılı sözleşme yapılmaktadır. Yazılı sözleşmeler, ilgili siparişin teslimi ile son bulacak şekilde akdedilmektedir. Şirket'in müşterileri ile kurmuş olduğu uzun soluklu ilişki, Şirket başarısında büyük bir etkiye sahiptir. Özellikle müşteriler nezdindeki marka imajı ve itibarı muhafaza etmek, geliştirmek ve müşterilerle kurulmuş güçlü ilişkiyi korumak, Şirket için önem arz etmektedir.

Şirket ürünleri, belirli bir tolerans dahilinde ve uluslararası standartlara göre kabul gören kalite kriterlerine göre üretilerek sevk edilmektedir. Üretim esnasında tespit edilemeyen ayıplar ve müşteri şikayeti oluştuğunda, bu durum Şirket'in kalite güvence şeffiği ve üretim müdürlüğünce incelenmekte olup yapılan değerlendirmelerde müşterinin haklı bulunması halinde hatalı ürün

kısmı döviz bazlı gerçekleştirilmektedir. Öte yandan Şirket'in hammadde/mamul alımları genel olarak döviz bazlı peşin, açık hesap ya da ticari çek/senet karşılığı alımlardan oluşmaktadır.

Vadeli satış yapılan müşterilerden olan alacakların tahsilatında yaşanan sıkıntı, belirli vade ve nakit akışı uyumsuzlukları, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Her ne kadar Şirket'in, son dokuz yılda şüpheli ticari alacak karşılığı kaydetmemiş olması ve önemli bir tahsilat sorunu ile karşılaşmadığı değerlendirilse dahi, Şirket'in müşterilerine vadeli satış yapması nedeni ile ilerleyen dönemlerde tahsilat riski oluşabilir. Bu durumun yanında Şirket'in müşterilerinin bir kısmı, ödeme güçlerini kaybedebilir. Böylelikle Şirket'in alacaklarının bir kısmı; şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca global ekonomi kaynaklı likidite sorunları ve ekonomik aktivitelerin yavaşlaması, müşteri tahsilatlarında olumsuzluklar yaşanmasına, vadelerin uzamasına ve dolayısıyla Şirket'in nakit akışında ve finansal durumunda olumsuzluklara sebebiyet verebilir.

- Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenememesi ve ürünlerin geri çekilmesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir;

Şirket'in sahip olduğu etkin kalite güvence sistemi, kalite kontrol altyapısı, gerekli tesis ve ekipman, faaliyet göstermekte olduğu sektördeki bilgi ve becerisi ve periyodik test uygulamaları Şirket'in üretimini yaptığı bütün ürünlerinin kalitesini artırma hedefindedir. Şirket belirlenen kalite standartlarına uygun üretim yapmazsa, ürünlerin üretim ve teslimatını zamanında ya da hiçbir şekilde gerçekleştiremezse, kusurlu hammadde tedarik ederse veya kalite/üretim belgelerini yenileyemez ise bu durum Şirket'in faaliyetlerini, marka itibarını, rekabet gücünü, faaliyet gösterdiği pazarları, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Diğer taraftan, üretimden kaynaklı kalite sorunları nedeni ile müşteri şikayetleri, buna bağlı tazminat, Şirket ürünlerine karşı açılan davalar gibi olumsuz olaylar veya ürün geri çekme durumları söz konusu olabilir. Bu faaliyetlerin mevzuata uygun yürütülmesi gereklidir. Mevzuata uygun yönetilememesi durumunda ilgili pazarda ürünlerin kullanımını durdurabilir, finansal kayıplara, rekabet gücü kaybına ve marka itibarının zedelenmesine neden olabilir.

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

Şirket her ne kadar yaptırdığı sigortaları sektör standartlarına uygun tutmaya çabalasa da Şirket'in malvarlığı (örneğin yangın, makine kırılması, doğal afet, terör ve nakliyat sigortaları) ve üretim ve dağıtım faaliyetleri için yaptırdığı sigortaların kapsamı, meydana gelebilecek bazı hasarları veya Şirket'in işinin deprem, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kar kaybının bir kısmını karşılamayabilir, karşılaşılan kar kaybı teminatı dışındaki her hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir veya sigorta teminat miktarı yetersiz olabilir.

Şirket'in taraf olduğu 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. Öte yandan, Şirket'in mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi durumunda, hasar tazminatının bir kısmının veya tamamının alınmaması halinde, bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Finansal piyasaların durumu,
- Faaliyet gösterdiği ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elinde tutulması,
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi,
- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini ve korunması,
- Markasını ve itibarını koruyabilmesi,
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi.

Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimde belirleyemeyebilir, ıera edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan yeterli fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Şirket, büyüme stratejisini başarıyla uygulayabilse dahi yatırımcıların Şirket ürünlerine olan talebini arttıracakını ve büyüme sürecini başarılı olarak yönetebileceğini garanti edemez. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesislerindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına ve o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin öngörülen ölçüde alınmamasına sebep olabilir.

Söz konusu durumlarda, Şirket'in genişleme/büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durumun ise Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etkisi olması mümkündür.

- Şirket'in risk yönetimi, finansal raporlama sistemleri ve iç kontrol sistemleri yeterli veya etkili olmayabilir ve bu durum mali sonuçların doğru şekilde raporlanmaması nedeniyle Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir;

Şirket, organizasyonel yapıya ilişkin çerçeve politikalar, yönetmelikler, risk yönetimine ilişkin yöntemler dahil olmak üzere, faaliyetleri açısından uygun bulunduğu risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerini uygulamakta etkin olamayabilir. Şirket, yatırımcılara, risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin, faaliyetlere ilişkin mali sonuçların doğru şekilde raporlanması açısından yeterli düzeyde etkili olacağına güvencesini veremez. Şirket'in yeterli ve etkili risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerini oluşturamaması veya sürdürmemesi, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

- Şirket teknolojik değişikliklere/tüketici tercihlerindeki değişimlere zamanında uyum sağlayamayabilir veya yeni teknoloji ya da trendler Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket yeni ürünler geliştirmede veya tanıtımda başarılı olamayabilir;

Şirket'in ürettiği/sattığı ürünlerin hitap ettiği hazır giyim ve konfeksiyon sektöründe ihtiyaçların ya da tüketici tercihlerinin değişmesi, pamuk dışında farklı materyallerden yapılan hazır giyim ve konfeksiyon ürünlerinin tercih edilmesi ve moda dünyasındaki farklı trendler Şirket'in mevcut ürün gamının yetersiz kalmasına neden olabilir. Ürün gamının yenilikçi ürünlerle desteklenmemesi Şirket satışlarının olumsuz etkilenmesine ve pazar kaybına neden olabilir. Hazır giyim ve konfeksiyon sektöründe yeni gelişen teknolojiler ve oluşan ihtiyaçlar ışığında pazara

sürülen ve müşteriler tarafından talep edilen yenilikçi ürünlerin dizayn, üretim ve satış prosedürleri için ilave makine, insan gücü ve teknolojik yatırımlar için ek kaynaklara ihtiyaç duyulabilir.

Öte yandan, üretimde kullanılan makine parkuru ya da süreçler gelişen teknolojinin gerisinde kalabilir. Şirket her ne kadar tüm tesislerindeki modernizasyon yatırımlarını tamamlanmış ve tam kapasitede optimum verimliliğe ulaşmış olsa da; Endüstri 4.0 ve benzeri otomasyon üretimlerinin yaygınlaşması, rekabet ortamında geri kalınmasına neden olabilir ve bu durum müşteri kayıplarına yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, pamuk dışındaki alternatif hammaddelerin Şirket tarafından üretilen ürünlerde kullanılma olasılığı, yeni teknolojilerin geliştirilmesi, yasal mevzuat veya sektör/tüketici gereksinimlerindeki değişiklikler sebebiyle müşterilerin bazı Şirket ürünlerine olan talebi azalabilir. Şirket'in kullanımı azalan ürünlerin satışlarının yerine yeni ürünler geliştirmesi mümkün olmayabilir. Ayrıca Şirket'in, yeni ürün ve teknoloji geliştirmek için katlandığı maliyetler, yatırımıyla orantılı olarak gelir veya kâr artışıyla sonuçlanamayabilir. Şirket, mevcut ürünlerin yerine müşterilerin yeni beklentilerine uygun ürünlerin geliştirilmesini ve piyasaya sunulmasını başarılı bir şekilde yönetemezse, Şirket'in operasyonları, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir.

Bilgisayar virüsleri, elektrik kesintileri ve benzeri teknik aksaklıklar üretim ve hizmette aksamalara, kesintilere, ödeme tahsilatlarında sorunlara yol açabilir. Şirket'in hitap ettiği sektördeki teknolojik gelişmelere ve ihtiyaçlara ayak uydurması gerektiği gibi, bilişim teknolojisindeki gelişmelerin de gerisinde kalmaması gerekmektedir. Bilgisayar teknolojilerinin sürekli ve sürdürülebilir şekilde gerçekleştirilememesi, verilerin korunamaması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe dair beklentileri olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in yatırımlarını ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse edememesi, Şirket'in operasyonel ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Öte yandan Şirket, büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir;

Şirket başta pamuk alımı olmak üzere işletme sermayesi ve diğer nakit ihtiyaçları ile finansman ihtiyaçları ve/veya yatırım harcamaları için dönem dönem finansmana ihtiyaç duymaktadır.

Şirket net işletme sermayesinin etkin yönetimi için stok devir hızı, vadeli satışlarının tahsilat süreleri ve tedarikçilerine yapacağı ödemelerinin vadelerini yakından takip etmektedir. Ancak Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını yerine getirebilmesi; gelecekteki performansına, piyasa koşullarına ve pek çoğu Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülmesi mümkün olmayan diğer unsurlara bağlı olarak değişiklik gösterebilir. Şirket'in, gerekli finansmanı özsermaye veya dış borçlanma yoluyla sağlayamaması, yüksek finansman maliyetlerine katlanmak zorunda kalması, aldığı kredileri ödeme yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde, bunların, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

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

- İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir;

İhraççı, faaliyetleri ile ilgili davalara veya sair yasal işlemlere muhatap olabilir. Bu davaların bazıları yönetimin dikkatini ve kaynaklarını bloke edebilir. Şirket faaliyetleri hem bu hukuki süreç boyunca hem de davaların İhraççı aleyhine sonuçlanması durumunda olumsuz etkilenebilir, bu gibi durumlar İhraççı'nın itibarını da zedeleyebilir.

- Şirket, ilişkili tarafları ile sektör teamüllerine uygun olarak olağan ticari işlemler yapmıştır ve halka arz sonrasında da ilgili işlemleri aynı anlayış çerçevesinde gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Bu durum, Şirket'in çıkar çatışması içerisinde kalmasına sebebiyet verebilir;

Şirket olağan ticari faaliyetleri dahilinde ve olağan piyasa koşullarının sunduğu şartlarla ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket gerçekleştirmiş olduğu ilişkili taraf işlemlerinin piyasa koşullarına uygun müzakere edildiği ve emsallerine uygun olduğu kanaatinde. Nitekim Şirket, ilişkili taraf işlemlerini düzenleyen yönetim kurulu kararı almış, ilişkili taraf ile piyasa koşullarında ve emsallere uygun alım-satım işlemleri gerçekleştirilebileceğini düzenleyen tedarik protokolü imzalamıştır. İlişkili taraf işlemleri bu çerçevede gerçek piyasa koşullarında müzakere edilmekte ve gerçekleştirilmektedir. Ancak, söz konusu ticari işlemler nedeniyle ileride Şirket'in çıkar çatışması içerisinde kalma riski vardır. Ayrıca, SPK, vergi idaresi ya da diğer yasal otoriteler, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili ilişkili taraf işlemleri üzerinde her zaman denetimler gerçekleştirebilecek olup; ilgili kurumlar, Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere ve piyasa teamüllerine uygun olmadığını iddia edebilecektir. Bu durum her ne kadar Şirket tarafından ilgili işlemlere dair emsal niteliğinde örneklerin ileri sürülebileceği değerlendirilse de Şirket'in bir yaptırımla karşı karşıya kalmasına sebebiyet verebilir; Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- Doğal afetler, savaş, ülkede olan olağüstü durumlar ve salgın hastalıklar Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir;

Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, geçtiğimiz yıllarda karşılaşılan ve bütün dünyayı etkisi altına alan Covid-19 pandemisi benzeri salgın hastalıklar, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durumlar Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Şirket'in bu durumlardan herhangi biriyle karşılaşması durumunda yeterli kapasiteye sahip alternatif tedarik sağlayabilecek tesisleri mevcut olmayabilir veya bu durum üretim maliyetlerini artırabilir.

- Şirket faaliyetlerinin sürdürülmesi için yapılması gereken zaruri masraflardaki dalgalanmalar, operasyonel karlılığı etkileyebilir.

Yüksek yakıt fiyatları, makinelerin bakım ve onarım masrafları, depolama ücretleri, işgücüne duyulan ihtiyaç ve diğer maliyetler, özellikle pamuk sektöründe faaliyet gösteren işletmelerin kar marjlarını azaltabilir nitelikteki masraf kalemleridir. Maliyetlerin bazı dönemlerde öngörülmeyecek oranda artması, müşterilerin söz konusu değişimleri anlık veya tam olarak karşılamakta isteksiz olması gibi durumlar faaliyet maliyetlerini ve dolayısıyla da Şirket'in operasyonel karlılığını etkileyebilir.

Artan hammadde maliyetlerinin etkilerinin en aza indirilemediği veya bu artan maliyetlerin müşterilere yansıtılmadığı durumda Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

- Üretimde Şirket'in uyum sağlayamadığı teknolojik gelişmeler ya da tüketici tercihlerinde değişiklikler olması Şirket ürünlerinin rekabet gücünü azaltabilir;

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

Şirket'in ara mal satışı ve üretimi suretiyle faaliyet gösterdiği konfeksiyon ve hazır giyim sektöründe, global bazda ihtiyaçlar beklenmedik bir gelişim gösterebilir, pamuğa ve pamuktan yapılan ürünlere yönelik talep beklenmedik şekilde düşebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler (farklı elyaf ya da iplik çeşitleri gibi) sunulması zorunlu olabilir. Bu durum sektörün karlılığı, büyümesi ve pazar payı konusunda olumsuz etkilere sebep olabilecektir. Şirket'in sattığı ürünlere yönelik talebi azaltabilecek yeni gelişmeler ve bunun sonucunda yeni ürünler piyasaya çıkabilir. Şirket'in ürünlerinin tüketildiği yerlerde maliyet, tüketici tercihlerinin değişmesi, tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde Şirket'in ürettiği/sattığı ürünlerin yerine geçebilecek farklı tüketim ürünlerinin kullanılması yolunda bir trend gelişebilir ve bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Küresel, yerel ve bölgesel olası olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir, ekonomik, siyasi vb. dalgalanmalar veyahut teşviklerin azalması sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir;

Şirket hasılatının en önemli kısımlarını oluşturan pamuk ile iplik temel olarak konfeksiyon ve hazır giyim sektöründe bir ara mamul olarak kullanılmaktadır. Bu nedenle Şirket'in satış hacmi konfeksiyon ve hazır giyim sektöründeki büyüme ile yakından ilişkilidir.

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, tüketici taleplerinin ötelenmesi yada durağanlaşması, daralmalar ve siyasi riskler, Covid-19 pandemisi yanı sıra başka salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in üretim tesislerini, sektörü, Şirket'in müşterilerinin bulunduğu piyasaları, üretimi ve tüketimi olumsuz şekilde etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyeti ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurtiçi ve yurtdışı makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak Şirket'in üretim ve operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Şirket'in hammadde tedarik ettiği yerlerdeki bölgesel ekonomik durağanlaşma ve ülkemizdeki mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik durağanlaşma, hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve iplik fiyatlarında beklenmedik düşüşlere neden olabilir. Böyle bir durumda tüm sektör gibi Şirket'in mamullerinin satışı ve bu satışlardan elde edeceği gelirler ve dolayısıyla Şirket'in karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Öte yandan makine yoğun yatırım yapılan sektöre yönelik teşvikler, bu sektörde faaliyet gösteren şirketler açısından önem arz etmekte olup bu teşviklerin azaltılması ve/veya kaldırılması yönünde bir politik eğilim oluşması halinde, İhraççı'nın sektördeki gerçekleştireceği veya

gerçekleştirmeyi planladığı faaliyetlerini veya yatırımlarını olumsuz etkileyebilir. Böyle bir durum aynı zamanda mevcut veya potansiyel rakiplerin faaliyetlerini veya yatırım planlarını da etkileyebilir. Ayrıca İhraççı'nın hizmet verdiği sektörlerin müşterileri de politik risklerden benzer şekilde olumsuz anlamda etkilenebilirler. Politik risklerin ortaya çıkması durumunda yatırımlar ve buna bağlı olarak sektör beklenen büyümeyi gösteremeyebilir. Bu durum Şirket'in gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

Ülkemizin bulunduğu coğrafya sebebiyle komşu ülkelerle yaşanabilecek jeopolitik gelişmeler nedeniyle olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir. Ülkemizde yaşanabilecek olağanüstü durumlardan dolayı genel ekonomik göstergeler olumsuz etkilenebilir ve bu durum Şirket'in maliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in üretim yaptığı, ithalat ve ihracat yaptığı bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlar, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler, geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya genişletilmesi söz konusu olabilir;

Şirket'in faaliyetleri, başta üretimde kullanılan hammaddelerin kullanımını, üretimini ve pazarlanmasını düzenleyen bir dizi yerel ve uluslararası çevre, sağlık ve güvenlik kanunu ve yönetmelikler kapsamında düzenlenmektedir.

İthal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye standartları arasında uyum problemleri yaşanabilir ya da tüketici tercihleri değişebilir. Şirket'in satışlarına ve ihracatına devam edebilmesi için yurtdışında veya yurt içinde, üretim maliyetini artırıcı şekilde yeni üretim koşulları ve kriterler ile ek vergiler getirilebilir. Bu durum, bazı ürünlerde Şirket'in öncelikle ihracat satışlarının, genel olarak tüm satışlarının azalmasına ve hatta durmasına sebep olabilir, mevcut üretim tesislerine yeni yatırımlar gerektirebilir, üretim maliyetini artırabilir ve neticede Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler ile Şirket'in yararlandığı teşviklerde yaşanabilecek değişiklikler Şirket'e etki edebilir;

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi mevzuatındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilir, Şirket uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir. Örneğin; yatırım teşvik belgesi kapsamında yatırım ve teşviklerde gerçekleştirilecek değişiklikler de Şirket'i etkileyebilir, ek finansmana ihtiyaç duymasına neden olabilir. Bu da Şirket'in maliyetlerini artırarak karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir;

Şirket'in ana faaliyet alanlarından birisi olan iplik üretimi, sermaye yoğun yatırımlar gerektirmektedir. Nitekim iplik üretiminde makineleşme ve otomasyon yüksek düzeyde olmakta, mavi yakalı çalışan sayısı konfeksiyon sektörü çalışan sayısının tam tersi olarak düşük düzeyde kalmaktadır. Şirket'in satılan mamul maliyetinin içerisindeki işçilik giderleri, hammadde ve elektrik giderlerinden sonra 3. sırada gelmektedir. Yüksek yatırım maliyetleri nedeniyle, sektöre yeni oyuncuların girmesi ve/veya mevcut oyuncuların kapasite artışına gitmesi kolay olamamaktadır.

Şirket, Türkiye pazarında kapasite ve satış hacmi ile sektörün önde gelen şirketlerinden birisi olarak faaliyetini devam ettirmekte ve hizmet verdiği sektörlerde bu konumunu sürdürmeyi hedeflemektedir. Ancak, Şirket'in faaliyette bulunduğu sektördeki büyümeler, global çaptaki rekabetin yanında yerel üreticilerin de bu sektöre yatırım yapmasına sebebiyet verebilir. Özellikle hazır giyim ve konfeksiyon gibi Türkiye'nin üretim üssü olduğu sektörlerin büyümesi Şirket'in iş kolunu yeni yatırımcılar için hedef haline getirebilir. Her ne kadar yüksek yatırım maliyetine ve yüksek işletme sermayesine ihtiyaç duyulsa da Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde gelecekte yatırım yapacak yerli ve yabancı yatırımcılar olabilir. Yeni yatırımlar ve yeni oyuncular nedeniyle arz ve rekabet dengesinin bozulmasından Şirket'in ileriye dönük beklentileri, faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

- Pamuk fiyatlarında meydana gelebilecek değişimler ya da özellikle organik pamuk ekim alanlarındaki azalmalar sektörün ve Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir;

Şirket'in hasılatının önemli bir kısmı pamuk ticareti ile esas itibariyle pamuk kullanımı suretiyle üretilen iplik satışından gelmektedir. Bu nedenle, pamuk fiyatlarının Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları bakımından belirleyici olduğunu söylemek mümkündür. Özellikle Covid-19 sonrası yoğunlaşan aşırı talebe karşılık, durağanlaşan tarım ve sanayi faaliyetleri sonucunda emtia fiyatlarında oluşan artış, dünya genelinde pamuk fiyatlarında yükselişe neden olmuştur. Söz konusu artış 2023 yılından itibaren dengelenmiş olsa dahi bu durumun sürdürülebilirliğine ilişkin garanti bulunmamaktadır.

Pamuk fiyatlarındaki düşüş iplik üretim maliyetlerini düşürücü yönde bir etkiye sahip olsa dahi bu durum aynı zamanda Şirket'in pamuk ticaretinden elde edeceği hasılatı azaltıcı yönde etkide bulunarak hasılat ve/veya karlılık üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir. Aksi yöndeki bir durumda ise, pamuk ticaretinden elde edilen hasılat (tonajın aynı kaldığı varsayımıyla) artabilir, ancak bu durum iplik üretim maliyetlerini artırarak iplik satışları üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilir. Yüksek faizler ve çeşitli nedenlerle hammadde temininde sıkıntı yaşanması dış kaynak kullanımını pahalı ve erişimini zor konuma sokması halinde sektörün de bu risklerle karşılaşma ihtimalini arttırabilir. Diğer taraftan yüksek faizler, kredili satışların azalmasına yol açabileceği gibi üretim maliyetlerini de arttırabilir. Her ne kadar alımların ve satışların büyük kısmı döviz bazında gerçekleşiyor olsa da döviz kurlarındaki dalgalanmalar maliyetleri arttırabilir ve Şirket bu maliyet artışlarının tamamını satış fiyatlarına yansıtamayabilir veya yansıttığı takdirde ise satış hızında azalma söz konusu olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Öte yandan global bir emtia olması sebebiyle pamuk fiyatı ABD Doları cinsinden belirlenmektedir. Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar İhraççı'nın ürünlerine yönelik olarak fiyatlama ve karlılık riski oluşturabilir, Şirket'in döviz açık pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, İhraççı faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Diğer taraftan, odağında organik pamuk bulunan Şirket'in faaliyetlerinin planlandığı şekilde devamı organik pamuk teminine bağlı olup doğa koşulları, mevsimsel etkiler, çiftçilerin başka ürünlerin ekimine yönelmesi ve organik pamuk ekim alanlarının çeşitli sebeplerle daralması gibi durumlar Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

- Her ne kadar ülkenin bulunduğu coğrafi konum itibarıyla bir tarım ülkesi olması ve bu kapsamda Şirket'in sözleşmeli tarım uygulamasını gerçekleştirdiği değerlendirilse de, pamuk dikim alanlarının çeşitli nedenlerle azalması, Şirket faaliyetlerinin ithalata bağlı gerçekleştirilmesi sonucunu doğurabilecektir.

Tarım arazilerinin şehirleşme, sanayileşme ve diğer tarım alanlarının kullanımı için dönüştürülmesi gibi faktörler, pamuk üretiminde önemli bir düşüşe yol açabilir. Türkiye'de dikili tarım alanlarının azalması ve özellikle pamuk ekim alanlarının daralması Şirket için ithal pamuğa bağımlılık yaratılması riskini meydana getirebilecektir.

Şirket, uzun vadeli tedarik güvencesi sağlamak amacıyla sözleşmeli tarım uygulamalarına önem vermektedir. Ancak, yerel pamuk üretiminin azalması durumunda ithal pamuğa olan bağımlılıkta artış yaşanabilecektir. Özellikle, Türkiye'nin kendi hasadının düşük olması durumunda tamamen ithal pamuk almak zorunda kalma riskiyle karşı karşıya kalabilecek olan Şirket'in tedarik zincirinin güvenilirliğini ve maliyetlerini etkileyebilecektir.

Bu zorlukların üstesinden gelmek için Şirket çeşitli stratejiler geliştirilebilecek olsa da stratejilerde istenen başarı sağlanamayabilir ve Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- Şirket'in payları ilk kez halka açtık bir piyasada işlem göreceğinden Şirket paylarında fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

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

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

- İhraç edilen payların fiyat ve işlem hacmine ilişkin riskler:

Halka arz suretiyle satılması planlanan ve borsada işlem görececek paylara ilişkin likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde gelişen piyasanın devam edeceğine dair bir garanti bulunmamaktadır.

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

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

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

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

- Ortaklar tarafından yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir;

Şirket'in mevcut ortakları,

a) Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben ve payların Borsa İstanbul A.Ş.'de ("Borsa") işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyecekleri,

b) Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, halka arz edilen paylar dışında kalan ve Şirket sermayesinde sahip oldukları payların tamamını ya da bir kısmını Borsa'da hiçbir şekilde satmayacakları, dolaşımdaki pay miktarını (varsa fiyat istikrarı işlemleri sonucunda mülkiyetlerine geçen paylar haricinde) artırmayacakları, bu doğrultuda karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a, 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, (a) bendinde yer alan hususlara uymak kaydıyla Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu paylarında bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildirecekleri,

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

- Payların halka arzından sonra pay fiyatında dalgalanmalar görülebilir ya da likidite problemleri oluşabilir.

İhraç edilen paylarda sermaye kazancı riski vardır. Şirket'in payları ilk kez halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir. Satılacak payların fiyatı Şirket ve aracı kurum tarafından belirlenmiş olup, bu fiyat halka arz sonrası Borsa'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal

performansının beklentilerin altında kalması veya global/yerel ekonomik koşullara bağlı olarak pay fiyatında dalgalanmalar olabilir.

Öte yandan, halka arz işleminin başarı ile tamamlanması durumunda toplam 55.600.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. Şirket'in 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'ın Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra paylara ilişkin yeterli likidite oluşmaması halinde, pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

- Piyasa riski bulunması nedeniyle Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatında düşüş gerçekleşebilir.

Potansiyel yatırımcılardan her biri, kendi koşulları çerçevesinde yatırımlarının uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Bilhassa:

(i) Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;

(ii) Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;

(iii) Kur riski de dahil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;

(iv) Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve

(v) 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, potansiyel yatırımcılar açısından Şirket'in Borsa'da işlem göreceği paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olarak değerlendirilemeyebilir.

Potansiyel yatırımcılar;

(i) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,

(ii) bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve

(iii) bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri

değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli kanunlara ve düzenlemelere veya bazı idari makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir. Hukuk danışmanlarına veya aracı kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Ticaret Unvanı:	Uçak Tekstil Turizm İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İşletme Adı:	Yoktur.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:	Torbali Mahallesi 2559 Sokak No:12 35860, Torbalı/İZMİR
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü:	Torbali Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası:	6043

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

Şirket, 23.03.1995 tarihinde "Uçak Tekstil Turizm İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile tescil edilmiş olup süresiz kurulmuştur.

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

Hukuki Statü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Kayıtlı merkez adresi ve fiili yönetim merkez adresi	Torbali Mahallesi 2559 Sokak No:12 35860, Torbalı/İZMİR
İnternet adresi	www.ucaktekstil.com.tr
Telefon	+90 232 853 17 93
Faks	+90 232 853 17 95

Şirket faaliyetleri başlıca 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 2872 sayılı Çevre Kanunu ve çevre mevzuatı kapsamındaki ikincil düzenlemeler, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu, 4925 sayılı Karayolu Taşıma Kanunu, 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, 4724 sayılı Türk Medeni Kanunu, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve diğer ilgili ikincil düzenlemelere tabidir. Şirket'in faaliyetleri kapsamında uymakla yükümlü olduğu düzenlemeler işbu İzahname'de yer verilen bilgiler ile sınırlı olmayıp anılan mevzuatın tamamı göz önünde bulundurularak değerlendirilmelidir.

tarihli ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre Etkisi Değerlendirmesi Yönetmeliği ("ÇED Yönetmeliği") ile Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise, çevresel etki değerlendirme çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ("ÇİLY") uyarınca alınması gereken; hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izindir. Ayrıca, ÇİLY Ek-3C'de belirtilen tıbbi atık sterilizasyon tesisleri, PCB arındırma tesisleri, tehlikeli atık ön işlem tesisleri, bitkisel atık yağ geri kazanımı gibi teknik uzmanlık gerektiren alanlarda faaliyet gösteren işletmelerin "Çevre Lisansı" almaları zorunludur.

Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik uyarınca, ÇİLY'nin Ek-1 listesinde yer alan işletmeler; Bakanlık'tan yeterlilik belgesi olarak çevre yönetim birimlerini kurmak veya çevre danışmanlık firmalarından çevre yönetim hizmeti almak zorundadır. ÇİLY'nin Ek-2 listesinde yer alan işletmeler ise; en az bir personeli sürekli istihdam etmek veya Bakanlık'tan yeterlilik belgesi olarak çevre yönetim birimlerini kurmak veya çevre danışmanlık firmalarından çevre yönetimi hizmeti almak zorundadır.

Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin ilgili hükümleri doğrultusunda, faaliyetleri sonucunda atık oluşumuna sebep olan gerçek veya tüzel kişiler, kurumlar, kuruluşlar ve işletmeler; ayrıca atığın bileşiminde veya yapısında değişiklik yaratacak ön işlemleri, karışımları veya diğer işlemleri gerçekleştiren kişiler "atık üreticisi" olarak kabul edilir. Öte yandan, atık üreticileri veya atığı zilyetliğinde veya mülkiyetinde bulunduran kişiler ise "atık sahibi" olarak anılır. Atık üreticileri ve atık sahiplerinin sorumluluğunun belirlenmesinde, Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin yanı sıra ilgili atık türlerine göre Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği ve Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği de göz önünde bulundurulmalıdır.

Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması ("BEKRA") Hakkında Yönetmelik ekinde bulunan kimyasal maddeleri barındıran kurumların, bulundurmış olduğu maddeleri ve bu maddelerin miktarlarını T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na bildirmeleri gerekmektedir. İşletmecilerin BEKRA Bildirim Sistemi üzerinden tehlikeli maddelerinin bildirimini yapmasının ardından, sistem otomatik olarak kuruluşun kapsamını belirlemektedir. İşbu belirleme neticesinde işletmelerin her biri üst seviyeli kuruluş, alt seviyeli kuruluş ve kapsam dışı olarak sınıflandırılmaktadır ve bu sınıflandırmaya göre ilgili işletmenin yükümlülükleri belirlenmektedir.

12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği ("Sıfır Atık Yönetmeliği"), hem zorunlu sıfır atık sistemi kurma yükümlülüğü olan işletmeleri hem de gönüllü olarak sıfır atık sistemi kurmayı amaçlayan işletmeleri düzenlemektedir. Sıfır Atık Yönetmeliği Ek-1 uyarınca, OSB'lerde yer alan işletmelerin sıfır atık sistemine geçmesi gerekmektedir. Sıfır Atık Yönetmeliği hükümlerine aykırı davranışlar, ilgili aykırı fiilin niteliğine göre Çevre Kanunu, Büyükşehir Belediyesi Kanunu, Belediye Kanunu, Kabahatler Kanunu veya diğer ilgili mevzuat kapsamında belirlenen idari yaptırımlara tabi tutulur.

31.12.2004 tarihli 25687 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği'nin "Atıksu Bağlantı İzni ve Belgesi" başlıklı 44. maddesi uyarınca, bir şehir ve/veya sanayi bölgesinde parsellerin, kurum, kuruluş ve işletmelerin atıksularını atıksu altyapı tesislerine

bağlayabilmeleri, atıksu altyapı tesisleri yönetimince verilecek olan atıksu bağlantı iznine tabidir. Atıksu bağlantı izni, evsel atıksuların yazılı bir belge karşılığında; endüstriyel ve karışık atıksuların ise düzenlenecek bağlantı kalite kontrol izin belgesindeki koşulları sağlaması halinde, atıksu altyapı tesisleri yönetimi tarafından verilen izindir.

16 Aralık 1960 tarihinde 167 sayılı Yeraltısuları Hakkında Kanun ("Yeraltısuları Kanunu") kabul edilmiştir. Yeraltısularının araştırılması, kullanılması, korunması ve tescilli Yeraltısuları Kanunu'nun hükümlerinden olup işlemler DSİ Genel Müdürlüğü tarafından yapılmaktadır. Yeraltısuları Kanunu'nun daha etkin şekilde uygulanabilmesi için "Yeraltısuları Tüzüğü" ile "Yeraltısuları Teknik Yönetmeliği" hazırlanmıştır. DSİ Yeraltısuları Teknik Yönetmeliği'nde yeraltı sulamının kullanılması halinde belge alınması zorunluluğu düzenlenmiştir.

08.01.2018 tarihli ve 30295 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Karayolu Taşıma Yönetmeliği, temel olarak karayolu taşımacılık faaliyetlerini düzenlemek, taşımacılık faaliyetlerinde düzeni ve güvenliği sağlamak, taşıma işleriyle uğraşan gerçek ve tüzel kişilere ilişkin pazara giriş, mali yeterlilik gibi hususları düzenlemek amacıyla hazırlanmıştır. İlgili yönetmelik kapsamına giren taşımacılık, acemelik, taşıma işleri komisyonculuğu, taşıma işleri organizatörlüğü, nakliyat ambarı işletmeciliği, kargo işletmeciliği, lojistik işletmeciliği, dağıtım işletmeciliği, terminal işletmeciliği ve benzeri faaliyetlerde bulunacak gerçek ve tüzel kişilerin yürütecekleri faaliyetlere uygun olan yetki belgesini/belgelerini T.C. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı'ndan almaları zorunludur.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarih	Gelişme
1995	Uçak Tekstil Tur. Tar. İth. İhr. San. ve Tic. A.Ş. unvanı ile Şirket kuruldu.
1995	Torbalı tesislerin bulunduğu 21.350 m ² büyüklüğündeki arsanın alımı gerçekleştirildi.
1996	Torbalı tesislerinin ilk bina yatırımları yapıldı ve makine hatları kurulmaya başlandı.
1997	5 adet Open-End hattıyla ilk iplik üretimi başladı.
1998	2 adet Open-End hattı yatırımı ile kapasite 7 Open-End hattına ulaşmıştır.
2000	3 adet Open-End hattı yatırımı ile kapasite 10 Open-End hattına ulaşmıştır.
2001	Torbalı tesislerinde ek bina yatırımı ve 6 adet Ring hattı yatırımı yapılmıştır.
2002	Ring hatlarında iplik üretimine başlanmıştır.
2004	İlk örme kumaş yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2007	10.877,39 m ² alana sahip, Torbalı deponun bulunduğu arsanın alımı gerçekleştirilmiştir.
2007	8 yeni örme kumaş makinesi yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2008	5.159 m ² depolama alanına sahip Torbalı depo inşaatı tamamlanmıştır.
2010	4 yeni Ring hattı yatırımı gerçekleştirilmiştir. Kapasite 10 Ring hattına ulaşmıştır.
2010	6 yeni örme kumaş makinesi yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2013	Söke OSB'de 87.776,65 m ² büyüklüğündeki arsa satın alınmıştır.
2013	2 yeni örme kumaş makinesi yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2014	2 yeni örme kumaş makinesi yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2016	8 Open-End hattının satışı gerçekleştirilmiştir. Kapasitede 2 Open-End hattına inmiştir.

2016	6 Vortex hattı faaliyete geçirilmiştir. İplik kapasitesi 2 Open- End, 10 Ring, 6 Vortex seviyesine ulaşmıştır.
2017	420,62 kW gücünde Torbalı depo çatı GES yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2017	3 yeni örme kumaş makinesi yatırımı gerçekleştirilmiştir. Kumaş kapasitesinde 21 örme kumaş makinesine ulaşılmıştır.
2018	Bergama OSB'de arsa alımı gerçekleşmiştir.
2018	Söke tesislerinin ilk bina yatırımına başlanmıştır.
2018	14 adet Ring Compact hattının yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2019	Ring Compact hatlarında ilk iplik üretimine geçilmiştir.
2020	Eksi teknoloji kalan 2 Open-End hattının satımı gerçekleştirilmiştir.
2020	1 adet yeni ve modern Open-End hattının yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2020	1 adet Vortex- Dragon hattının yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2020	1 ilave örme kumaş makine yatırımı gerçekleştirilmiştir. 22 örme kumaş makine kapasitesine ulaşılmıştır.
2021	1 adet Vortex makine hattı yatırımı gerçekleştirilmiştir. 7 Vortex kapasitesine ulaşılmıştır.
2021	Torbalı bina revizyonu & tadilatı ve çatı güçlendirmesi yapılmıştır.
2021	4.423,30 kW gücünde Söke fabrika çatı GES Yatırımı yapılmıştır.
2021	Torbalı Ring hatlarının (10 adet) Ring Compact revizyonu yapılmıştır.
2021	1.943,76 kW gücünde Torbalı fabrika çatı GES Yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2022	Söke ek depo ve carport yatırımları gerçekleştirilmiştir.
2022	Uçak Tarım Lisanslı Depoculuk A.Ş.'nin faaliyete geçmiştir.
2022	1.454,26 kW Söke çatı GES yatırımları gerçekleştirilmiştir.
2022	Söke tesislerde 7 ilave Ring Compact hattı yatırımı yapılmıştır. Kapasite 21 Ring-Compact makinesi ile kapasite 37.000 iğ ile yıllık 10 milyon kg'nin üzerine ulaşmıştır.
2023	Söke ek tesis ve depo yatırımları gerçekleştirilmiştir.
2023	3.531,60 kW Söke ek tesisler çatı GES yatırımı gerçekleştirilmiştir.
2023	1 ilave örme kumaş makine yatırımı gerçekleştirilmiştir. Toplamda 23 örme kumaş makine kapasitesine ulaşılmıştır.
2024	Söke OSB'de ek arsa tahsisleri gerçekleştirilmiştir ve Söke tesislerinde yapılacak ilave yatırımın finansmanı sağlanmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

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

Başlama Tarihi	Yatırımın Niteliği	Yatırım Tutarı	Yatırım Yeri	Yatırımın Finansmanı	Bitiş Tarihi
2023	Ring Compact – 3 Hat Fıtil Makinesi (Toyota) Yatırımı	373.239 EUR	Torbalı Tesisler	%100 Banka Kredisi	2024*
2023	Ring Compact – Cer & Penye Makineleri, Omegalab & Kovamat Yatırımları	1.259.682 EUR	Torbalı Tesisler	%100 Banka Kredisi	2024*
2024	Saha GES Yatırımı – 38 mW	23.420.000 EUR	Torbalı – Tulum Dağı	%15 Özkaynak %35 Leasing %50 Banka Kredisi	2025**
2024	22 Adet Ring Compact İplik Üretim Hattı Yatırımı – 40.128 İg	19.500.000 EUR	Söke Tesisler	%100 Banka Kredisi	2025***

* İlgili makine hattının yatırım kredisi 2023 yılında kullanılmış olup tedarikçi ödemeleri de aynı yıl içerisinde yapılmıştır. Aneak makinelerin ithalatı ve kurulumu henüz gerçekleşmemiştir.

** İlgili yatırımın arazi tesviye işlemleri 2023 yılında başlamış olup, halen devam etmektedir. İlgili yatırımın finansmanı tamamlanmıştır.

*** İlgili yatırımın binası ve altyapı yatırımları 2023 yılında tamamlanmıştır. Yatırımın finansmanı tamamlanmış olup tedarikçiye ödemesi peşin olarak yapılmıştır. Makinelerin kurulumunun 2024 yılında gerçekleşmesi beklenmektedir.

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

Her ne kadar Şirket'in yönetim organı tarafından karara bağlanmamış olsa da, halka arz gelirinden karşılanmak üzere yapılması planlanan yatırımlar aşağıda maddeler halinde yer almaktadır.

- Şirket'in mevcut iplik üretim tesislerinin bir kısmının da yer aldığı Söke Organize Sanayi Bölgesi'nin ("OSB") 2024 yılı itibarıyla yeni sanayi alanı açma ve genişleme projesi kapsamında 88.320 m² büyüklüğünde ek arsa tahsisi gerçekleştirilmiştir. Tahsisi tamamlanan arsa, Söke OSB'deki mevcut üretim tesislerinin yakınında yer almaktadır. Tahsis işlemleri onaylanan arsanın devir bedeli henüz tam olarak kesinleşmemiştir. İlk aşamada ilgili arsada 8.000 m² büyüklüğünde olması planlanan yeni depo ve 4.480 m² büyüklüğünde olması planlanan yeni üretim tesisi yatırımlarının (toplam 12.480 m²) gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.
- 12.480 m² büyüklüğünde olması planlanan ilgili binaların çatılarında da, Şirket'in mevcut üretim tesisi ve depolarında olduğu gibi, toplam 2.250 kW kapasiteli GES yatırımının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

pamuk alım satımından sağlamaktadır. Satışa konu pamukların yaklaşık %60'ı organik pamuklardan oluşmaktadır. Şirket, Aydın Söke'de bulunan tesisinde tamamı ring iplik olacak şekilde 10.090.080 kg yıllık iplik üretim kapasitesine, Torbalı üretim tesisinde ise yaklaşık %40 oranında ring iplik olmak üzere toplamda 8.205.540 kg iplik üretim kapasitesine sahiptir. Şirket toplam hasılatın sınırlı bir kısmını İzmir/Torbalı'da üretimini gerçekleştirdiği örme kumaş satışlarından elde etmektedir. Ayrıca Şirket, üretim kapasitesinin talebi karşılayamadığı dönemlerde, iplik alım satımı da yaparak hasılatına katkıda bulunmaktadır. Ek olarak Şirket iplik üretim sürecinde oluşan telellerin ve talep olması durumunda dışarıdan aldığı telellerin satışını gerçekleştirmektedir.

Şirket stratejisinin odak noktası olan sürdürülebilirlik kapsamında, Şirket'in Aydın Söke'de ve Torbalı'da bulunan iki üretim binasının ve depolarının çatıları tamamen güneş panelleri ile kaplıdır. Bu sayede Uçak Tekstil yaklaşık 12 MW kurulu gücü ile iç tüketiminin %30'luk kısmını kendi üretimi ile karşılayabilmektedir.

Sürdürülebilirlik stratejisi kapsamında organik pamuk ve organik iplik üretimi, Şirket'in iş modelinde önemli bir yer tutmaktadır. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği iplikler, konfeksiyon firmaları ve dolaylı veya doğrudan hazır giyim sektöründe faaliyet gösteren global markalar tarafından kullanılmaktadır. Yaklaşık 130 çiftçi ve müstahsil ile iş birliği içerisinde sözleşmeli pamuk ekimi gerçekleştirilmektedir. Üretimde kullanılan pamuk elyafının önemli bir kısmı organik pamuktan oluşmaktadır. Böylelikle; Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ipliklerin önemli bir kısmı organik kategorisinde yer almaktadır. Şirket, üretimini gerçekleştirdiği iplik ve kumaş ürün gruplarında müşterilerine elyafın üretim yeri, sertifikasyon bilgileri, üretici detayları ve kapsamlı elyaf içeriği bilgilerini sunabilmektedir. Bu da Şirket'in takip edilebilirlik stratejisi kapsamında sunduğu önemli bir hizmet olmaktadır. Şirket takip edilebilirlik, sürdürülebilirlik ve yenilenebilirlik politikaları sayesinde, global hazır giyim firmalarının tedarikçi listelerinde yer almaktadır.

Tarihçe ve Mevcut Yatırımlar Hakkında Bilgi

Şirket kurulduğu yıl olan 1995 yılında Torbalı tesislerinin bulunduğu 21.350 m² büyüklüğündeki arsayı satın almıştır. Aynı yıl içerisinde ilk fabrika binası yatırımına başlanmıştır. 1996 yılında ilk bina yatırımının tamamlanması akabinde, 5 makinelik Open-End tipi iplik eğirme makinesi yatırımı gerçekleştirilmiştir. Böylece 1997 yılı itibarıyla iplik üretim faaliyetlerine başlanmıştır. Kurumsallaşma yoluna gitmeden önce de pamuk alım satımı işlerini sürdüren Şirket ortakları, Şirket'in kurulması ile birlikte pamuk alım satım faaliyetlerinin önemli bir kısmını zamanla Şirket üzerine aktarmıştır. Böylelikle Şirket'in kuruluşundan itibaren pamuk alım satımı ve iplik üretim satımı faaliyetleri zamanla tek çatı altında toplanmıştır.

Kurumsallaşma ile birlikte pamuk alım satımında büyüme sürecini daha da hızlandıran Şirket; iplik üretim satışlarında da beklediği ivmeyi yakalamasıyla, 1998 yılında 2 adet ve 2000 yılında da 3 adet daha Open-End tipi iplik eğirme makinesi hattı yatırımını tamamlamıştır. Ancak artan talep nedeniyle, kapasite artışı yatırımlarına devam etme zorunluluğu hasil olmuş ve bu kapsamda 2001 yılında yapılan ek bina yatırımı ile birlikte 6 adet Ring tipi makine hattı yatırımı gerçekleştirilmiştir. 2002 yılında Ring tipi makine hatlarının da faaliyete geçmesiyle büyümeye devam eden Şirket, takip eden yıllarda örme kumaş üretimine yönelik yatırımlarına ağırlık vermiştir. Nitekim 2004-2020 yılları arasında 23 adet örme kumaş makine yatırımı gerçekleştirilmiştir.

Öte yandan, üretim ve pamuk alım-satım kapasitesindeki artışa paralel olarak depo alanı ihtiyacı oluşmuş ve bu kapsamda 2007 yılında Torbalı'daki tesislerin yakınında bulunan 10.877,39 m²

büyükliğindeki arsanın alımı gerçekleştirilmiştir. Söz konusu arsa üzerindeki inşaat 2008 yılında tamamlanmış ve 5.159 m² depolama alanı ile başta pamuk alım satımı olmak üzere, iş hacminde kapasite artışı imkânı sağlanmıştır.

Dünya genelinde Ring tipi makinelerde üretilen ipliklere olan tüketim eğiliminin artmasıyla birlikte, 2010 yılında 4 yeni Ring hattına yönelik yatırımı gerçekleştirilmiştir. Torbalı tesislerindeki bina yatırımlarını tamamlayan Şirket, 2010 yılından 2016 yılına kadarki süreçte 10 Open-End ve 10 Ring hattıyla iplik üretim faaliyetlerini sürdürmeye devam etmiştir. Torbalı tesislerin bina ve makine anlamında tam kapasiteye ulaşması sonrasında, müşteri taleplerini karşılayabilmek amacıyla, yeni bir arsa alımı planlanmış ve bu kapsamda yeni kapasite artışlarının yapılacağı lokasyon; hammaddeye yakınlık, mavi yaka personel istihdam imkanlarının geniş olması, teşvik olanaklarının kapsamlı olması gibi birçok avantaj nedeniyle Söke OSB olarak belirlenmiştir. Yeni yatırım vizyonu dahilinde, 2013 yılında Söke OSB'de mevcut üretim tesislerinin bulunduğu 87.776,65 m² büyüklüğündeki arsa satın alınmıştır.

Torbalı tesislerinde 10 adet Open-End ve 10 adet Ring tipi makine hattı ile faaliyet gösterilirken; o dönemde diğer iplik üretim makinelerine kıyasla daha güncel bir teknoloji olan Vortex tipi makinelere yatırım gündeme alınmıştır. Ancak Torbalı Tesislerinde bina ve makine anlamında tam kapasite ile çalışıyor olması nedeniyle, 2016 yılında 8 adet Open-End makine hattı satılmış ve bunlar yerine daha güncel teknolojiye sahip 6 Vortex tipi makine hattı yatırımı yapılmıştır. Böylece farklı müşterilerin tüm taleplerini karşılayabilecek şekilde Open-End, Ring, Vortex tipi makinelerde üretilen iplikler ile örme kumaşlar ürün yelpazesine eklenmiştir.

2017 yılından itibaren Şirket'in üretim maliyetlerinde hammaddeden sonra ikinci sırada yer alan elektrik giderlerinin karşılanması amacıyla çatı GES yatırımlarına yönelme kararı alınmıştır. Çatı GES yatırımları ile; elektrik giderlerinin GES ile karşılanması, üretimde enerji verimliliği ve maliyet avantajının sağlanması, takip edilebilirlik ve karbon nötr üretim vizyonu çerçevesinde şirket imajının daha da güçlendirilmesi, organik ve rejeneratif tarım projelerinin taçlandırılması ve özellikle ihracata yönelik satışlarda sürdürülebilirlik, yenilenebilirlik ve yeşil enerji temaları sayesinde fiyat rekabetinde öne geçilmesi amaçlanmıştır. Bu kapsamda ilk çatı GES yatırımı 2017 yılında Torbalı'daki depo binasında (420,62 kW gücünde) gerçekleştirilmiştir.

2020 yılında Torbalı Tesislerinde eski teknoloji 2 adet Open-End tipi makine hattı satılmış ve yerine güncel teknolojiye sahip 1 adet modern Open-End tipi makine yatırımı ile Vortex teknolojisini haiz 1 adet Dragon makine hattı yatırımı gerçekleştirilmiştir. 2021 yılında ise ağırlıklı olarak modernizasyon, makine revizyonu, bina güçlendirme ve çatı GES yatırımları gerçekleştirilmiştir.

Söke tesislerinin bulunduğu arsanın 2013 yılında alınmasını takiben ilgili arsada bina yatırımları 2018 yılında tamamlanmış ve 2019 yılında 14 adet Ring Compact tipi makine hattının kurulumu ile tam kapasitede faaliyete başlanmıştır. Söke'de gerçekleştirilen bu modern yatırımla birlikte Şirket'in üretim kapasitesi %100'ün üzerinde artış göstermiştir. 2022 yılında söz konusu tesislerde 7 makine hattı daha ilave edilmiş ve böylelikle Söke tesislerinde 21 adet Ring Compact tipi makine hattında toplamda yaklaşık 37.000 iğ ile yıllık 10 milyon kg'ın üzerinde iplik üretim kapasitesine ulaşılmıştır. Söke tesislerindeki mevcut kapalı alan kapasitesi bu yatırımla birlikte doldurulduğundan, 2022 yılında ek tesis yatırımlarına karar verilmiştir. Böylelikle önceki bina yatırımları ile birebir aynı boyutta (23.160 m²) tamamı özkaynaklardan karşılanmak suretiyle yeni fabrika binası ve depo yatırımı hayata geçirilmiş ve inşaat faaliyetleri 2023 yılı itibarıyla tamamlanmıştır.

2.2 Penye İplik Üretimi



a. Balya Açma

Bu aşamada elyaf balyaların açılması ve içerisindeki elyafların serbest bırakılması işlemi gerçekleştirilir. Balya açıcı makine balya içindeki sıkıştırılmış elyafı yolarak alır ve hava akımı ile bir sonraki işlem için gönderir.

b. Karıştırma

Terazili karışım makinesinde karıştırılacak elyaflar farklı bantlardan makineye beslenir. İstenen karışım oranına göre otomatik tartılan elyafların karışımı sağlanır. Bu sayede farklı elyaf türleri (pamuk, selülozik, sentetik) karıştırılmış ve işlemin sonunda homojen bir karışım elde edilmiş olunur. Bu işlem her bir elyaf çeşidinin eşit şekilde dağıtılmasını sağlar. Bu işlem ipliğin istenen özelliklere sahip olmasını ve kaliteli bir ürün elde edilmesini amaçlar.

c. Taraklama

Taraklama işlemi sırasında elyaf yabancı maddelerden temizlenir ve açılarak paralel hale getirilir. Bu adımda iplik için paralel ve düzgün elyaf formu vererek şerit üretimi gerçekleşir. Şeritler istenen numarada kovalara sarılarak sonraki işlemlere hazır hale getirilir.

d. Cer Makinası

Bu aşamada, şerit şeklindeki elyaflara homojenlik kazandırmak ve düzgün hale getirmek amacıyla katlama yapılarak çekme işlemine tabi tutulur. Bu sayede elyaf şeritleri istenen kalınlık, homojenlik ve metrajda kovalara sarılarak sonraki işlemler için hazırlanır.

e. Varka Makinası

Bu işlemden şerit şeklindeki elyaf penye makinesinde işlenebilmek amacıyla birleştirilerek varka formuna getirilir.

f. Penye Makinası

Varka Makinasından çıkan pamuk vatkaları penye makinesine iplik üretiminde istenmeyen kısa elyafların ayrılması amacıyla taşınır. Tarama işlemi ile kısa elyaflar

uzaklaştırılarak ortalama elyaf uzunluğu artırılır. Pamuk elyafı şerit formunda kovalara sarılarak fitil işlemine hazır hale getirilir.

g. Fitil Makinası

Fitil makinası, şerit halindeki elyafı ring makinesinde üretilebilecek inceliğe ve mukavemete getirmek amacıyla çekme ve büküm verme işlemlerini yapar. Fitil şeritleri plastik masuralara sarılarak iplik üretimi için hazırlanır.

h. Ring İplik Makinası

İpliğin eğrilmesi işlemi fitil şeritlerinin istenen numaraya uygun inceltilmesi ve büküm verilmesi ile gerçekleşir. İplik plastik masuralara sarılarak bobinleme işlemine hazır hale getirilir.

i. Bobinleme

Bobinleme sürecinde ring iplik makinesinden çıkan ipliklerdeki kusurları giderilerek istenen ağırlık ve formda bobinler haline getirilir. Bu sayede iplik örme ve dokuma işlemlerinde kullanılacak hale gelir.

3. Vorteks İplik Üretimi



a. Balya Açma

Bu aşamada elyaf balyaların açılması ve içerisindeki elyafların serbest bırakılması işlemi gerçekleştirilir. Balya açıcı makine balya içindeki sıkıştırılmış elyafı yolarak alır ve hava akımı ile bir sonraki işlem için gönderir.

b. Karıştırma

Terazili karışım makinesinde karıştırılacak elyaflar farklı bantlardan makineye beslenir. İstenen karışım oranına göre otomatik tartılan elyafların karışımı sağlanır. Bu sayede farklı elyaf türleri (pamuk, selülozik, sentetik) karıştırılmış ve işlemin sonunda homojen bir karışım elde edilmiş olunur. Bu işlem her bir elyaf çeşidinin eşit şekilde dağıtılmasını sağlar. Bu işlem ipliğin istenen özelliklere sahip olmasını ve kaliteli bir ürün elde edilmesini amaçlar.

analizleri Şirket'in özel kullanımında olan "EDITAP" programı ile sürekli olarak takip edilmekte ve verimlilik arttırılmaktadır.

Üretim tesislerine ilişkin kapasite ve kapalı alan bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Üretim Tesisleri	İplik Üretim Kapasitesi (Kg/Yıl)	Kumaş Üretim Kapasitesi (Kg/Yıl)	Toplam Kapalı Alan (Depolar hariç m ²)
Torbali/İzmir	8.205.540	3.125.500	16.827
Söke/Aydın	10.090.080	0	38.086
Toplam	18.295.620	3.125.500	54.913*

*Toplam kapalı alan 83.400 m² olup; 54.913 m²'lik kısmı üretim tesisleri, 28.487 m² depolama alanlarından oluşmaktadır.

Şirket'in yıllar itibarıyla iplik ve kumaş üretim miktarları ile iplik üretimi sürecinde ortaya çıkan telef üretimi aşağıda yer almaktadır. Telef, iplik üretiminde ortaya çıkan ve iplik üretimi için uygun kalite ve ebatta olmayan liflerin bütününe verilen addır. Şirket bünyesinde farklı türlerde iplik eğirme makineleri mevcut olduğundan, aşağıdaki tablo makine hatları bazında ayrıştırılarak hazırlanmıştır.

	2023	2022	2021
İplik Üretimi (Kg)			
<i>Ring Compact (Söke)</i>	6.706.813	5.033.329	5.055.113
<i>Ring Compact (Torbali)</i>	2.708.962	2.388.176	1.383.039
<i>Vorteks (Torbali)</i>	2.334.367	2.445.874	2.434.768
<i>Dragon (Torbali)</i>	333.871	340.683	114.216
<i>Open-End (Torbali)</i>	1.047.754	879.057	589.638
Toplam İplik Üretimi	13.131.767	11.087.119	9.576.774
Kumaş Üretimi (Kg)			
<i>Söke</i>	-	-	-
<i>Torbali</i>	2.084.462	2.026.875	2.056.224
Toplam	2.084.462	2.026.875	2.056.224
Telef Üretimi (Kg)			
<i>Söke</i>	2.402.471	1.677.403	1.635.669
<i>Torbali</i>	1.025.386	1.024.146	577.213
Toplam	3.427.857	2.701.549	2.212.882

Üretim Tesisleri

Şirket günümüzde İzmir/Torbalı ve Aydın/Söke olmak üzere, iki ayrı üretim tesisinde toplam 120.000 m² açık 83.400 m² kapalı alanda faaliyetlerini sürdürmektedir.

Aydın Söke Tesisleri

Söke OSB'de 87.776,65 m² açık alanda yer alan tesis 38.086 m² kapalı alana sahip olup iplik üretim kapasitesi yıllık 10.090.080 kg düzeyindedir. Söke tesislerinde tamamı Ring Compact tipi olmak üzere toplam 21 adet iplik eğirme makinesi bulunmaktadır. İlgili tesiste yalnızca yığın üretim odaklı ve büyük oranda organik pamuk ile selülozik (bambu ve modal gibi) elyaflardan iplik üretim faaliyeti gerçekleştirilmektedir. Söke'de bulunan kapalı alanların çatılarının tamamı güneş paneli ile kaplı olup, söz konusu çatılar GES 9,4 MW kurulu güce sahiptir.

İzmir Torbalı Tesisleri

Torbalı tesislerinde 10 adedi Ring Compact olmak üzere farklı türlerde toplam 18 adet iplik eğirme makinesi ve 23 adet örme kumaş makinesi bulunmaktadır. Toplamda 16.827 m² kapalı alana sahip olan tesiste toplam 8.205.540 kg iplik ve 3.125.500 kg örme kumaş kapasitesi mevcuttur. Torbalı tesislerinde muhtelif müşteri taleplerini karşılayabilecek şekilde her tür elyaftan farklı karışım oranlarında hem iplik hem de kumaş üretimi yapılmaktadır. İlgili tesislerde 2,4 MW kurulu güce sahip çatı GES bulunmaktadır.

Ürünlerin Tanıtımı

Şirket bünyesinde üretilen/satılan ürünlere ilişkin bilgilere aşağıda başlıklar halinde yer verilmiştir;

a) İplik: İplik üretiminde kullanılan elyaftın, makine cinsinin ve üretim süreçlerinin farklılığına göre, çok çeşitli karışımlarda, kalınlıkta ve kalitede iplik üretimi gerçekleştirilebilmektedir. Şirket tarafından üretilen iplikler örme kumaş sektörüne yönelik olup, herhangi bir boyama işlemine tabi tutulmadan müşterilere sevk edilmektedir. Şirket bünyesinde esas olarak organik pamuktan iplik üretilmekte olup bunun dışında, müşterilerin taleplerine istinaden, yine doğal ve kısmi işlem görmüş elyaflardan da (selülozik elyaflardan) iplik üretimi gerçekleştirilmektedir.

Alım-satımı yapılan iplikler ise, tamamen müşteri talebine istinaden piyasadan alınan ve belirli bir kâr marjı ile satışı yapılan ürünlerden oluşmaktadır. Müşterinin talep ettiği ürünün Şirket stoklarında bulunmaması, sipariş yığılması olan dönemlerde kısa vadede üretilemeyecek durumda olması ya da mevcut üretim planlamasında kâr marjı daha yüksek olan ürünlerin siparişlerine ağırlık verilmesi gibi durumlarda; talep edilen ürüne ilişkin olarak piyasada fiyat araştırması yapılmakta ve üzerine kâr marjı eklenerek, piyasadan alınan ipliğin müşteriye satışı gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in yurtiçi iplik satışlarının tamamına yakını doğrudan konfeksiyon firmalarına olmaktadır. Konfeksiyon firmaları dışında iplik ticareti yürüten firmalara iplik satışı (ihracat harici) yapılmamaktadır. Yurtiçi satışlarda kullanılan herhangi bir toptancı, distribütör ya da aracı bulunmamakta, tüm iplik satışı doğrudan Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir. Şirket tarafından yurtiçinde iplik satışı yapılan konfeksiyon firmalarının nihai satış noktasının çok büyük oranda yurtdışı alıcılar olması nedeniyle, ipliğe olan talebi genel olarak yurtdışı talebin belirlediği söylenebilecektir.

Yurtdışına yapılan iplik satışları ise konfeksiyon firmalarına olabildiği gibi başka iplik üreticilerine de olabilmektedir. İhracat işlemleri Şirket bünyesindeki ihracat departmanı tarafından yürütülmektedir.

kaynak tüketiminin azaltılması amaçlamaktadır. Bu kapsamda Söke OSB'de faaliyete alınacak yeni tesislerde, geri dönüştürülebilir elyaf makine ve altyapı yatırımlarının hayata geçirilmesi, söz konusu yatırımların (bina yatırımı hariç) toplam 22.000.000 TL düzeylerinde olması ve ilk aşamada üretimi gerçekleştirilen ipliklerin %2'lik kısmının geri dönüştürülmüş elyaflardan sağlanması hedeflenmektedir.

Şirket yıllara sair şekilde tüm üretim tesislerinin modernizasyonunu ve makine hatlarının revizyonlarını tamamlamış; bu sayede birim üretim maliyetlerini düşürüp karlılığı arttırmanın yanı sıra daha az kaynak kullanımı (elyaf, elektrik, su vb.) ile üretim süreçlerinde verimliliği arttırmıştır. Böylelikle kaynak israfının önüne geçilmesi amaçlanmıştır.

Takip Edilebilirlik

Pamuk dışındaki selülozik elyafların alımı sadece tescilli ve sertifikalı firmalardan gerçekleştirilmektedir. Nitekim Modal ve Viskon türü elyafların büyük bir kısmının alımı Avusturyalı Lenzing AG firmasından gerçekleştirilmektedir. Şirketin stratejik ürün tedarikçisi konumunda olan Lenzing AG firması, örneğin elyaf üretimi için kestığı 1 adet akasya ağacı yerine 2 adet yeni Akasya ağacı ekimi gerçekleştirmekte ve bu süreci sertifika ile belgelendirebilmektedir. Avrupa ülkeleri başta olmak üzere, selülozik elyaf karışımlarından oluşturulmasını talep ettikleri ipliğin içeriğindeki elyafların bu şekilde tek tek sertifikaları sunulabilmektedir.

Şirket hem Söke hem de Torbalı tesisleri için ayrı ayrı karbon ayak izi ve su ayak izi sertifikalarını temin etmiştir. Her sene karbon ayak izi ve su ayak izi ölçümlerini ve raporlamalarını yapan Şirket, ilgili sertifikalarını her yıl yenilemektedir. Karbon ayak izi değerlerini yıldan yıla azaltmak için başta GES yatırımları olmak üzere sürekli yeni yatırımlar gerçekleştirilmekte, üretim ve üretim dışı tüm karbon ayak izi ölçümlerini titizlikle yaparak gerekli önlemleri (elektrikli araç dönüşümü, hammaddeye yakın depo alanları kurulumu, çalışanların ve proje dahilindeki çiftçilerin bilinçlendirilmesi eğitimi gibi) tedricen almaktadır.

Şirket 2021 yılından bu yana tüm üretim süreçlerinde girdi hesaplamalarını, verimlilik analizlerini ve fire oranlarını üretimin tüm aşamalarında titizlikle takip edebildiği sistem alt yapısı satın almıştır. Bu sayede üretim süreçlerinde şeffaflığı, takip edilebilirliği ve hesap verebilirliği yerleştirmenin yanı sıra verimliliği maksimize etme ve fire/kayıp oranlarını kontrol altında tutabilme olanağı sağlamıştır.

Ülkemizde tekstil sektörünün ana pazarı Avrupa Birliği Ülkeleridir. Alınan Avrupa Birliği Komisyon Kararı uyarınca, önümüzdeki dönemde Avrupa Dijital Product Passport (DPP – Dijital Ürün Pasaportu) uygulamasının hayata geçmesi planlanmaktadır. Buna göre, Avrupa'ya ihracı gerçekleştirilecek olan ürünlerin mutlaka Dijital Ürün Pasaportu bulunması gerekecektir. Üretim aşamalarının takip edilmesini ve ürün içeriği hakkında detaylı bilgilere ulaşılabilmesini sağlayacak barkod içerikli uygulama ile, ürün pasaportu olmaması durumunda ya ilgili ürünün Avrupa Birliğine sokulamaması ya da ek vergilendirmeye tabi tutulması söz konusu olabilecektir. Şirket hali hazırda birçok büyük markanın onaylı tedarikçisi konumunda olduğundan, DPP² uygulamasında avantaj sağlayabileceği düşünülmektedir.

² <https://tr.linkedin.com/pulse/avrupa-dijital-%C3%BCr%C3%BCn-pasaportu-dpp-tekstilde-10-%C5%9FPP%C4%B1-101-cannan-esir/>

Sosyal Sorumluluk

Şirketin çalışanlarının %57'lik kısmı kadın çalışanlardan oluşmaktadır. Çalışanlara birçok sosyal ve yan haklar sağlanmakta; izin süreçleri, fazla mesai ödemeleri vb titizlikle takip edilmektedir.

Diğer taraftan, paketlemede sentetik ürünlerin kullanımının olabildiğince azaltılması, üretim aşamasında çıkan tüm artık maddelerin (toz dahil) değerlendirilmesi ve sosyal sorumluluk projelerine daha fazla ağırlık verilmesi gibi daha birçok konu başlığı proje geliştirme aşamasındadır.

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

Şirket'in Brüt Satış Gelirleri 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 4.282.594.924 TL, 4.003.526.205 TL, 3.699.359.722 TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt Satış Gelirleri (TL)	31.12.2021	Pay %	31.12.2022	Pay %	31.12.2023	Pay %
Ürünler						
İplik Satışları (*)	2.275.954.322	53,14	2.522.892.158	63,02	1.740.280.647	47,04
Pamuk Satışları (**)	1.567.466.428	36,60	780.541.476	19,50	1.490.598.165	40,29
Kumaş Satışları (*)	347.821.641	8,12	395.865.904	9,89	273.363.980	7,39
Telef Satışları (***)	69.667.310	1,63	273.674.040	6,84	171.356.550	4,63
Diğer (****)	21.685.223	0,51	30.552.627	0,76	23.760.380	0,64
Toplam	4.282.594.924	100	4.003.526.205	100	3.699.359.722	100
Coğrafi Kırılım	31.12.2021	Pay %	31.12.2022	Pay %	31.12.2023	Pay %
Yurt içi Satışlar	2.408.335.600	56,24	3.125.008.230	78,06	2.119.326.288	57,29
Yurt dışı Satışlar	1.874.259.324	43,76	878.517.975	21,94	1.580.033.434	42,71
Toplam	4.282.594.924	100	4.003.526.205	100	3.699.359.722	100

(*) Şirket bünyesinde üretilen ve dışarıdan alınıp satılan iplik ve kumaşlardır.

(**) Şirket bünyesinde üretilmeyen, dışarıdan alınan ve satışı yapılan pamuklardır.

(***) Şirket bünyesinde yapılan iplik üretimi sürecinde ortaya çıkan üründür.

(****) Şirket bünyesinde yapılan diğer satışlardır. Pamuk dışındaki elyaf satışlarından ve GES kaynaklı enerji satış gelirlerinden oluşmaktadır.

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket'in esas iştiğal konusu iplik üretimi ve pamuk ticareti olup ana faaliyet konusuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. Söz konusu bölümün hazırlanmasında aşağıda yer alan kamuya açık rapor ve dokümanlardan faydalanılmış olup söz konusu rapor ve dokümanların linkleri 7.5 nolu bölümde yer almaktadır.

- 1- T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü ("TEPGE"), Pamuk Durum Tahmin 2023
- 2- Ulusal Pamuk Konseyi, Pamuk Sektör Raporu 2022
- 3- TEPGE Tarım ürünleri Piyasaları Bilgi Notu, Temmuz 2023
- 4- Dilek Tokel, Dünya Pamuk Tarımı ve Ekonomiye Katkısı, Araştırma Makalesi, Manas Sosyal Araştırmalar Dergisi, 2021, Cilt:10, Sayı:2
- 5- Uluslararası Pamuk Danışma Kurulu ("ICAC"), Cotton This Month Raporları
- 6- İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği ("İTHİB"), Küresel İplik Dış Ticaret Raporu 2022 Yılı Değerlendirmesi

Pamuk Bitkisi ve Üretimi

Pamuk bitkisi ebeğümecigiller familyasından olup anavatanının Hindistan ve Güney Amerika olduğu bilinmektedir. Günümüzde tekstilden kozmetiğe, tıptan temizlik ürünlerine kadar birçok alanda kullanılan pamuğun insanlık tarihinde 7.000 yıldır giyimde kullandığı arkeolojik kalıntılardan görülebilmektedir. Pamuk, asıl olarak pamuk bitkisinin meyvesinin lifli kısmıdır. Pamuğun meyvesi olgunlaştığında açan veya kapalı olarak kalan kapsül şeklinde bir kozadır. Her kozanın içerisinde onlarca tohum ve bu tohumların etrafını kaplamış olan emici tüy şeklinde lifler bulunmaktadır. Tohum ve liflerin birlikte bulunduğu bu kozaya "kütlü" adı verilmektedir.

Doğal yaşam döngüsünde çok yıllık bir bitki olan pamuğun, modern tarımda tek yıllık olarak yetiştiriciliği yapılmaktadır. Günümüzde ilk baharda tohumdan ekimi yapılıp, son baharda hasadı gerçekleştirilmektedir. Hasadın ardından tarla sürülmekte, pamuk bitkileri yok edilmekte ve bir sonraki ilk baharda boş tarlaya yeniden ekim yapılmaktadır. Pamuk bitkisinin ekimi Kuzey Yarımkürede Mart-Mayıs, hasadı Ağustos-Ekim dönemi arasında; Güney Yarımkürede ise ekimi Eylül-Kasım, hasadı Mart-Mayıs dönemlerinde gerçekleştirilmektedir. Pamuk toplama işlemleri gelişmiş ülkelerde ve büyük tarlalarda pamuk toplama makineleriyle, az gelişmiş ülkelerde ve görece küçük boyutlu tarlalarda hala elle toplama yöntemiyle yapılmaktadır.

Pamuk hasadı, bitkinin tohum ve liflerini içeren kozasının toplanması işlemidir. Hasat ile elde edilen kütlü pamuklar; tohum ve liflerinin ayrılması amacıyla çırçırılama işlemine tabi tutulurlar. Çırçırılama işlemi ile kozasından ve çekirdeğinden ayrıştırılan lifler, balyalama makinelerinde preslenerek sevkiyata hazır hale getirilirler. Pamuk balyaları ortalama 210-225 kg aralığında olmaktadır. Balyaların ambalajlanmasında çember, paslanmaz tel, kanaviçe veya pamuklu bez gibi malzemeler kullanılmaktadır. Çırçırılama sırasında yan ürün olarak çıkan pamuk tohumları sıkılarak pamuk yağına dönüştürülmekte, kapçık ve küspeleri ise hayvan yemi olarak değerlendirilmektedir.

Günümüzde pamuk tohumlarından elde edilen kaliteli uzun lifler ağırlıklı örme ve dokuma kumaş üretiminde kullanılırken; düşük kalitedeki kısa lifler ise tıbbi pamuk, kozmetik, para yapımı,

2022/23 sezonunda dünyadaki birçok ülkede, mevsim normallerinin çok üzerinde hava olayları yaşanmıştır. Pamuk üretiminde söz sahibi ülkelerden ABD ve Pakistan'da yaşanan bu hava olaylarından dolayı pamuk üretimi gerilemiştir. ABD'nin Teksas eyaletindeki kuraklık nedeniyle mahsul büyük hasar görmüş, ABD'nin ikinci pamuk üreten eyaleti Georgia başta olmak üzere birçok eyalette şiddetli yağışlar ve kasırga, pamuk verim ve elyaf kalitesinin düşmesine neden olmuştur. Pakistan'da ise Ağustos 2022'de yaşanan sel felaketi sonunda hükümet tarafından olağanüstü hâl ilan edilmiş, ülkenin üçte birinin sular altında olduğu ve aşırı muson yağmurlarının 33 milyon kişiyi etkilediği açıklanmıştır. Pek çok tarım alanının sular altında kalması nedeniyle tarımsal ürünler zarar görmüş, pamuk en çok etkilenen ürünler arasında yer almıştır. Pakistan'ın 2022/23 sezonunda pamuk üretiminin son 40 yılın en düşük seviyesi olduğu tahmin edilmektedir.

Avustralya'da 2020/21 sezonunda 297 bin ha olan pamuk ekim alanlarının, 2022/23 sezonunda %125 arttığı, yüksek verim kabiliyeti ile birlikte 667 bin hektar alanda 1,3 milyon ton pamuk üretildiği tahmin edilmektedir. 2022/23 sezonunda Dünya pamuk üretiminde altıncı sırada yer alan Türkiye'nin pamuk üretimi ise önceki sezona göre yaklaşık %6 artarak 887 bin ton olmuştur.

Türkiye'de 2021/22 pamuk üretim sezonunda ekim alanları bir önceki sezona göre %20 artmış ve 432 bin ha olarak gerçekleşmiştir. Ekim alanları Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde 262 bin ha, Çukurova Bölgesi'nde 68 bin ha, Ege Bölgesi'nde 98 bin ha, Antalya'da ise 4 bin ha'dır. Türkiye'de 23 ilde pamuk üretimi yapılmakta, ekim alanlarının %87'si Şanlıurfa, Diyarbakır, Aydın, Hatay, Adana ve İzmir illerinde bulunmaktadır.

Türkiye kütlü verimi ortalaması 520 kg/da lif verimi ise 193 kg/da'dır. Kütlü pamuk üretimi, 2020/21 sezonunda yaklaşık 1,77 milyon ton iken 2021/22'de ekim alanları ve verimdeki artışa paralel olarak %27 yükselmiş ve 2,25 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Lif pamuk üretimi ise 833 bin ton olmuştur. Türkiye'de Ege, Çukurova ve Antalya üretim bölgelerinde pamuk tarımının geçmişi oldukça eski olmasına rağmen, Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde sulama olanaklarının gelişmesi ile bu bölgede üretim alanları artmış ve pamuk üretimi ön plana çıkmıştır. Türkiye'nin toplam pamuk üretiminin 2021/22 sezonunda yaklaşık %59'u Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde gerçekleşmiştir. Bu bölgeyi; Ege (%24) ve Çukurova (%16) bölgeleri izlemiştir.

Türkiye'de 2021/2022 sezonunda pamuk fiyatlarının son 11 yılın zirvesinde olması üreticilerin pamuk ekimine yönelmesini sağlamış, 2022/23 sezonunda pamuk ekim alanları bir önceki sezona göre %33 artarak 573 bin ha'ya yükselmiştir. Kütlü pamuk verimi 480 kg/da lif verimi ise 178 kg/da'dır. Türkiye'de 2022/23 sezonunda 1,0 milyon ton lif pamuğa denk gelen 2,75 milyon ton kütlü pamuk üretilmiştir. Pamuk üretimi bir önceki sezona göre %22 artmıştır.

Lif pamuk üretim miktarı: Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde %27 artışla 620 bin ton, Ege Bölgesi'nde %13 artışla 227 bin ton, Çukurova Bölgesi'nde ise %22 artışla 162 bin ton'dur.

Türkiye'deki pamuk ekili alanların %63'ünü oluşturan Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde ekim alanları %37 artarak 359 bin ha'ya ulaşmıştır. Bölgede ortalama pamuk lif verimi %10 azalarak 176 kg/da, üretimi ise %27 artarak 620 bin ton olmuştur. Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde en fazla pamuk ekim alanına sahip olan iller Şanlıurfa, Diyarbakır, Mardin, Adıyaman ve Gaziantep'tir.

Ege Bölgesi'nde ekim alanları %23 artmış 121 bin hektar alanda pamuk üretilmiştir. Ortalama pamuk verimi 181 kg/da, üretimi ise 227 bin ton'dur. Bölgede pamuk üretimi yapan en önemli iller sırasıyla Aydın, İzmir, Manisa ve Denizli'dir.

Çukurova Bölgesi'nde pamuk ekim alanları %29 artışla 88 bin hektar, ortalama verim ise 177 kg/da'dır. Bölgede, Hatay ve Adana illeri çoğunluğu oluşturmakla birlikte Mersin, Kahramanmaraş, Osmaniye illerinde toplam 162 bin ton pamuk üretilmiştir.

%35'ini oluşturan Amerika Birleşik Devletleri, bir önceki sezona göre %12 azalışla 2,8 milyon ton pamuk ihraç etmiştir. Brezilya'nın 1,45 milyon ton ile ikinci büyük ihracatçı ülke olduğu, dünya ihracatının %18'ini oluşturduğu tahmin edilmekte olup bunu 1,2 milyon ton ile Avustralya izlemiştir. Avustralya'nın ihracatı bu sezon %51 artmıştır.

Dünya pamuk üretiminde ikinci sırada yer alan Hindistan, güçlü çırçır ve tekstil sektörlerine sahip komşu Asya ve Güney Asya ülkelerinden gelen taleple 2022/23 sezonuna kadar net bir pamuk ihracatçısı iken bu sezon ihracatı %74 azalışla 230 bin tona gerilemiştir.

AB ürettiği pamuğun çoğunu ihraç etmekte olup 2022/23 sezonunda 383 bin ton ihracat yaptığı tahmin edilmektedir. AB ülkelerinden Yunanistan 282 bin ton ihracat ile dünyanın 4. büyük pamuk ihracatçısıdır.

TEPGE⁸ Pamuk Durum Tahmin Raporuna göre 2021/2022 sezonunda Türkiye'de pamuk üretiminin tüketimi karşılama oranı %45'dir. Türkiye'de tekstil ve hazır giyim sektörünün yüksek miktarlardaki pamuk ihtiyacı göz önüne alındığında, lif pamuk ihracatının düşük düzeyde kalması kaçınılmazdır. Lif pamuk ihracatı 2021/22'de bir önceki sezonla neredeyse aynı kalarak 123 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Pamuk ihracatı, 2021 yılında en fazla Pakistan (%31), Çin (%12), Bangladeş (%7), İtalya (%7), Almanya (%7)'ya gerçekleştirilmiştir. Türkiye'nin lif pamuk ihracatının toplam değeri 2021 yılında 333 milyon USD'dir.

Dünya pamuk ithalatının 2022/23 sezonunda %16 azalarak 8,1 milyon tona gerilediği tahmin edilmektedir. Küresel tekstil tüketiminin zayıflaması, Vietnam, Bangladeş ve Türkiye'deki lif pamuk ithalatının önemli ölçüde azalmasına neden olmuştur. 2022/23 sezonunda Bangladeş, uzun yıllardan beri dünyanın bir numaralı ithalatçı ülkesi olan Çin'den 200 bin ton daha fazla, toplamda 1,4 milyon ton ithalat yaparak birinci sıraya yerleşmiştir. Çin'in ithalatının ise geçen sezona göre %25 azalarak yaklaşık 1,38 milyon ton olduğu tahmin edilmektedir. Pamuk üretimi olmayan Vietnam, küresel ithalatın %17'sine tekabül eden 1,35 milyon ton pamuk ithalatı yapmış ve dünyanın üçüncü büyük ithalatçısı olarak yerini korumuştur. Vietnam'da pamuk kullanımı son 10 yılda güçlü bir büyüme göstermiştir. Vietnam için tekstil endüstrisinin başlıca büyüme faktörleri arasında 2001 yılında ABD tarafından en çok tercih edilen ülke ("Most Favoured Nation-MFN") statüsünün verilmesi ve Vietnam'ın 2007 yılında Dünya Ticaret Örgütü'ne kabul edilmesi yer almaktadır. 2000 yılından bu yana, eğirme kapasitesini üç katına çıkaran Vietnam'ın son sezonlarda ithalatını artırmasına neden olan bir diğer faktör özellikle Çin'den pamuk ipliğine olan güçlü taleptir.

Tekstil ve hazır giyim sektörünün gelişmiş olmasına bağlı olarak Türkiye'nin yurtiçi ihtiyacına göre pamuk üretimi yetersiz kalmaktadır. 2021/22 sezonunda 1,2 milyon ton pamuk ithalatı yapılmış, ithalat miktarı bir önceki sezona göre hemen hemen aynı kalmıştır (Tablo 2). Türkiye pamuk ithalatında 2021 yılında ABD'nin payı yaklaşık %24, Brezilya'nın payı %21, Yunanistan'ın payı %18, Azerbaycan'ın payı %9'dur. Net pamuk ithalatçısı olan Türkiye'de ithalat bir önceki sezona göre %23 oranında azalarak 950 bin tona gerilemiştir. Tahminlere göre 2022/23 sezonunda Türkiye dünyanın en fazla pamuk ithalatı yapan 4. ülkesidir.

Pamuk Fiyatlaması

Pamuk, dünya genelinde tekstil başta olmak üzere birçok sanayi dalında kullanıldığından; arz-talebi ve fiyat düzeyi birçok sektör tarafından yakından takip edilmektedir. Tarım ürünü olması ve arz-talebinde oluşabilen dengesizlikler nedeniyle, pamuk fiyatında zaman içerisinde önemli

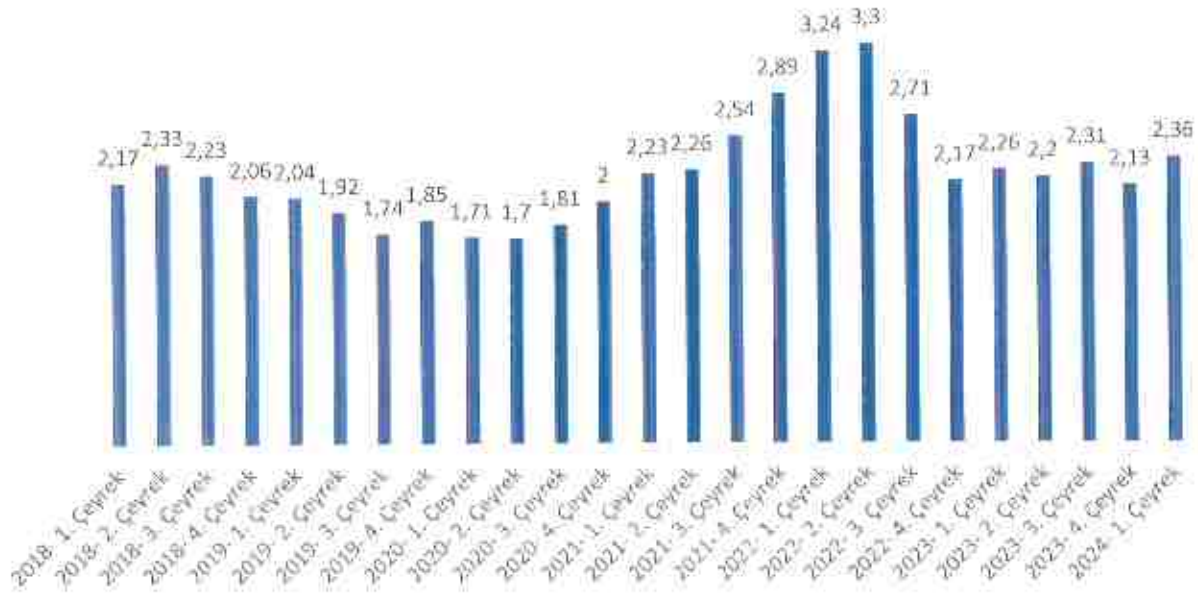
⁸ Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü Müdürlüğü

dalgalanmalar olabilmektedir. Pamuğun piyasa fiyatlarının şekillenmesindeki en önemli faktörler, Çin ve ABD gibi dünya genelinde pamuk üretimini kontrol altında tutan ülkelerin üretim hacimleri ve stok büyüklükleridir.

Pamuk fiyatlarının şekillenmesinde; pamuğun yanı sıra selülozik elyaflar, sentetik elyaflar, yün ve tiftik gibi örme ve dokuma endüstrisinde kullanılan diğer elyafların fiyat düzeyleri, tekstil ürünlerine olan talepteki artış ya da azalışlar, genel ekonomik konjonktür, ABD Doları'nın diğer para birimleri ve emtialar karşısındaki değeri, ülkelerin vergi, kota vb. regülasyonları, moda tercihlerinin değişimi gibi birçok etmen de rol oynamaktadır. Pamukta diğer tarım ürünlerinde olduğu gibi fiyatları belirleyen önemli unsurlardan biri de zirai ürünlere uygulanan sübvansiyonlardır. Günümüzde ABD başta olmak üzere birçok ülke çiftçilerini korumak amacıyla pamuk üretiminde sübvansiyon ve teşvikler vermektedir. Bu da pamuk fiyatlarındaki belirleyici etmenlerden birisi olmaktadır.

Pamuk fiyatlarındaki (2018 yılından bu yana çeyreklik bazlı gelişimi gösteren grafik aşağıda yer almaktadır. Covid-19 Pandemisinin ilk döneminde 1,70 USD/kg düzeylerine kadar gerileyen pamuk fiyatı, pandeminin ilerleyen dönemlerinde gelen aşırı talep ve enflasyonist dönem nedeniyle 3,30 USD/kg düzeylerine çıkmıştır. Pamuk fiyatlarının genel trendi hep yükseliş eğiliminde olmakla birlikte, döngüsel fiyat dalgalanmaları olabilmektedir. Fiyat dalgalanmalarının yaşandığı dönemlerden sonra takip eden yıllarda dengelenme yaşandığı görülmektedir. Günümüzde pamuğun ortalama fiyatı 2,30 USD/kg seviyelerinde seyretmektedir.

Ortalama Pamuk Fiyatları
ABD Doları /KG



Kaynak: <https://tr.investing.com> - Amerikan Pamuk No. 2 Vadeli İşlemleri (ICE commodity verileri)

Pamuk global bir emtia olduğundan, ülkemizdeki pamuk fiyatları global pamuk fiyatlarından doğrudan etkilenmektedir. Ancak regülasyonlar, geçici arz/talep dengesizlikleri, ekonomik gelişmeler, vergi uygulamaları, krediye erişim, depolama koşulları gibi birçok etken dönem dönem ülkemizdeki pamuk fiyatlarının dünya piyasalarından pozitif ya da negatif yönde ayrışmasına neden olabilmektedir. Ülkemizde pamuk yetiştiriciliğinin tamamen GDO'suz tohumdan yapıyor olması ve üretilen pamuğun kalitesinin yüksek olması nedeniyle, genel olarak dünya fiyatlarının ortalamasının üzerinde işlem görmektedir. Ancak örneğin pamuk depolarının doluluk oranlarının

gençinde farklı bir talebin olması ve katma değerli üretim ile üreticilere ek gelir imkânı sağlanmaktadır.

Özetle; ülkemizde pamuk üretiminin tamamen GDO'suz tohumdan yapılıyor olması ve organik pamuk üretiminin giderek yaygınlaşıyor olması, Türk pamuğuna olan talebi arttırmakta ve yüksek fiyat düzeyi sayesinde üreticilerin gelirlerinin artmasını sağlamaktadır.

İplik Üretiminde Kullanılan Diğer Elyaflar

Lif; belirli uzunluk, incelik ve mukavemeti olan yumuşak, sarılmaya, eğilmeye ve bükülmeye uygun bitkisel, hayvansal ya da yapay maddelerin en küçük birimine verilen addır. Elyaf ise, lif kelimesinin çoğulu olarak, gerilmeye ve kopmaya dayanıklı, bükülüp eğilebilen, birbirine yapıştırılabilen lif topluluğuna verilen addır. Lifler elyafları, elyaflar ise iplikleri meydana getirmektedir. İpliklerin günümüzde ana kullanım alanı konfeksiyondur. Bir başka ifadeyle; pamuk, keten, yün, ipek, naylon gibi birçok hammaddenin uzun ince liflerinin bir araya getirilip, bükülüp, çekilmiş hali olan iplik; dikiş, kroşe, örgü, dokuma, nakış gibi tekstil sektörü başta olmak üzere birçok sektörde kullanılabilir.

Lifler; doğal lifler ve yapay lifler olarak iki sınıfa ayrılmaktadır. Doğal Lifler Bitkisel Lifler, Hayvansal Lifler ve Madensel Lifler olarak; Kimyasal Lifler ise Rejenere Lifler, Sentetik Lifler ve İnorganik Lifler olmak üzere kendi içerisinde üçe ayrılmaktadır. Pamuk elyafı doğal liflerin başında gelmektedir. Ayrıca akasya ağacı, kayın ağacı, bambu gibi bazı ağaç türlerinden elde edilen odun hamurundan elde edilen "Selülozik Elyaf" da doğal lif sınıfında en çok kullanılan elyaflardandır.

Günümüzde tekstil sektöründe kullanılan ipliklerin çok büyük kısmı "Pamuk Elyafı", "Selülozik Elyaf" ve "Sentetik Elyaf"dan üretilmektedir. Selülozik elyafların başında; akasya ağacı, kayın ağacı, bambu gibi bazı ağaç ve bitki cinslerinin kimyasal olarak işlenmesi sonucu elde edilen ve Modal, Viskon, Tencel, Bambu olarak adlandırılan elyaflar gelmektedir. Selülozik elyaflar pamuk kadar saf ve doğal olmasa da sentetik elyaflara nazaran daha sağlıklı ve doğal olmaları nedeniyle tekstil sektöründe son yıllarda ön plana çıkmaktadır. Sentetik elyafların başında ise petrol türevi ürünlerden elde edilmiş Polyester, Likra, Akrilik gibi elyaflar gelmektedir.

Saf pamuk elyafından üretilen iplikler, günümüzde sağlık, doğallık, sürdürülebilirlik ve çevre bilinci açısından en çok tercih edilen ipliklerdendir. Hatta organik pamuktan üretilen tekstil ürünleri günümüzde önemli bir pazar payına sahip olmaya başlamıştır. Ancak tek başına pamuk elyafından üretilen tekstil ürünlerinde kırıksıklık, yüksek nem tutumu gibi bazı istenmeyen özelliklerinde bulunuyor olması nedeniyle; pamuk elyafı ile selülozik elyaf ve/veya sentetik elyaf çeşitleri karıştırılmakta ve böylelikle %100 pamuktan üretilmiş tekstil ürünlerinin dezavantajları giderilebilmektedir.

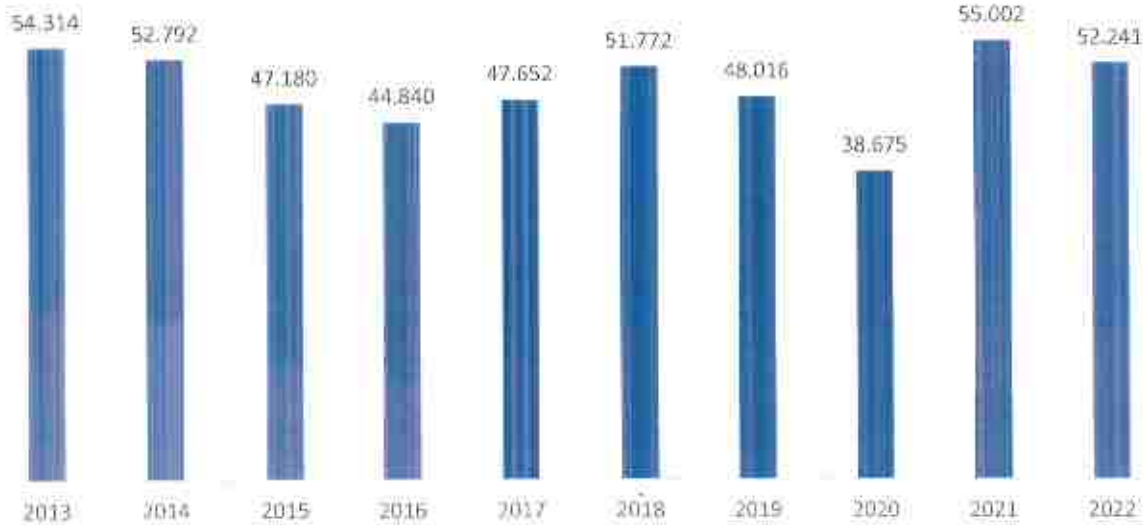
Dünya Elyaf ve İplik Pazarı

İplik pazarı tekstil ve hazır giyim sektörü için önemli bir ara mal konumundadır. İplik üretim sürecinde birçok çeşit elyaf farklı eğilme sürecinden geçerek elde edilmektedir. Bu bağlamda ipliğin özelliklerini ve pazar yapısını, üretimde kullanılan elyaf belirleyicidir. Textile Exchange'in Aralık 2023 tarihli elyaf pazarına ilişkin raporuna göre 2022 yılında 116 milyon ton olan dünya elyaf üretimi tüm zamanların rekor üretimi olarak gerçekleşmiştir. Bahsi olunan rapordan hareketle dünya elyaf üretiminin %3 YBBO ile büyüyerek 2030 yılında, 147 milyon ton olması beklenmektedir. İlgili rakam 2022 yılında dünyada kişi başı 14,6 kg olan elyaf üretiminin 2030 yılında 17,5 kg'ye yükseleceğini işaret etmektedir. Söz konusu rapora göre 2022 itibarı ile pazarın çoğunluğunu %65 pay ile sentetik elyaflar oluşturmaktadır, sentetik elyafların ise %54'ünü polyesterden üretilen iplikler oluşturmaktadır. Kalan toplam elyaf üretiminin %22'lik kısmını

Küresel İplik İhracatı

Dünyada 2022 yılı iplik ihracatının %5 oranında azalarak 52,2 milyar dolar değerinde gerçekleştiği, son 10 yılda ise ihracatın 3 milyar doların üzerinde yükseldiği gözlemlenmektedir. İplik ürün grubunda Çin, küresel iplik ihracatından aldığı %28,8 pay ve 15 milyar USD ihracatı ile dünyanın en büyük iplik ihracatçısı konumundadır.

Yıllar İtibarıyla Dünya İplik İhracatı
Milyon ABD Doları



Kaynak: ITC Trade Map – Aralık 2023

Türkiye, 2022 yılında küresel iplik ihracatından aldığı %4,9'luk pay ile, önceki yıla kıyasla %4,4 azalmasına rağmen, Dünya'nın en büyük iplik tedarikçileri arasında 5. sırada yer almıştır.

Ülke	2018	2019	2020	2021	2022	Değişim 2021-2022	Pay
Çin	12.749	12450	9769	13822	15039	-%8,8	%28,80
Hindistan	6.156	4886	4086	7253	5324	-%26,6	%10,20
Vietnam	3.868	3987	3540	5328	4303	-%19,2	%8,20
ABD	3.155	3076	2086	2742	3207	-%17,0	%6,10
Türkiye	1.924	1810	1625	2695	2576	-%4,4	%4,90
İtalya	2.214	2000	1632	2148	2272	-%5,8	%4,30
Endonezya	2.406	2208	1520	2131	1730	-%18,8	%3,30
Özbekistan	729	931	950	1627	1430	-%12,1	%2,70
Almanya	1.405	1248	1093	1270	1246	-%1,9	%2,40
Güney Kore	1.416	1345	991	1398	1183	-%15,4	%2,30
İlk 10 Ülke toplamı	36.022	33.941	27.292	40.414	38.310	-%5,2	%73,3
Diğer Ülkeler	15.749	14.074	11.383	14.589	13.932	-%4,5	%26,7
Toplam İhracat	51.771	48.015	38.675	55.003	52.242	-%5,0	%100

Kaynak: ITC Trade Map – Aralık 2023

Türkiye'nin pamuk ipliği ihracatı 2022 yılında %11,2 oranında azalarak 820 milyon dolar değerinde kaydedilmiştir.

Ülke	2018	2019	2020	2021	2022	Değişim 2021-2022	Pay
Hindistan	3.953	2.928	2.695	4.947	3.334	-%32,6	%21,9
Vietnam	2.625	2.794	2.525	3.550	2.882	-%18,8	%18,9
Özbekistan	727	926	941	1.614	1.411	-%12,6	%9,3
Çin	1.766	1.589	1.085	1.403	1.364	-%2,8	%9,0
ABD	1.241	1.220	736	1.066	1.316	%23,5	%8,6
Pakistan	1.254	1.125	843	1.235	978	-%20,8	%6,4
Türkiye	607	535	486	923	820	-%11,2	%5,4
Endonezya	606	582	489	710	501	-%29,4	%3,3
İtalya	237	208	172	253	269	%6,3	%1,8
Malezya	162	181	154	191	201	%5,2	%1,3
İlk 10 Ülke toplamı	13.178	12.088	10.126	15.892	13.076	-%17,7	%85,9
Diğer Ülkeler	2.560	2.177	1.688	2.291	2.141	-%6,5	%14,1
Toplam İhracat	15.738	14.265	11.814	18.183	15.217	-%16,3	%100,0

Kaynak: ITC Trade Map – Aralık 2023

Türkiye'nin iplik ihracatı alt ürün grupları bazında incelendiğinde ilk sırada %35,7 payı ile sentetik-suni filament liflerden iplikler olduğu görülmektedir. Türkiye'nin sentetik-suni filament liflerden iplikler ihracatı 2022 yılında %6 oranında azalarak 921 milyon dolar değerinde kaydedilmiştir. Pamuk ipliği ise %31,8 payı ile en fazla ihracatı gerçekleştirilen 2. iplik alt ürün grubudur. Türkiye'nin pamuk ipliği ihracatı 2022 yılında %11,2 oranında azalarak 820 milyon dolar değerinde kaydedilmiştir.

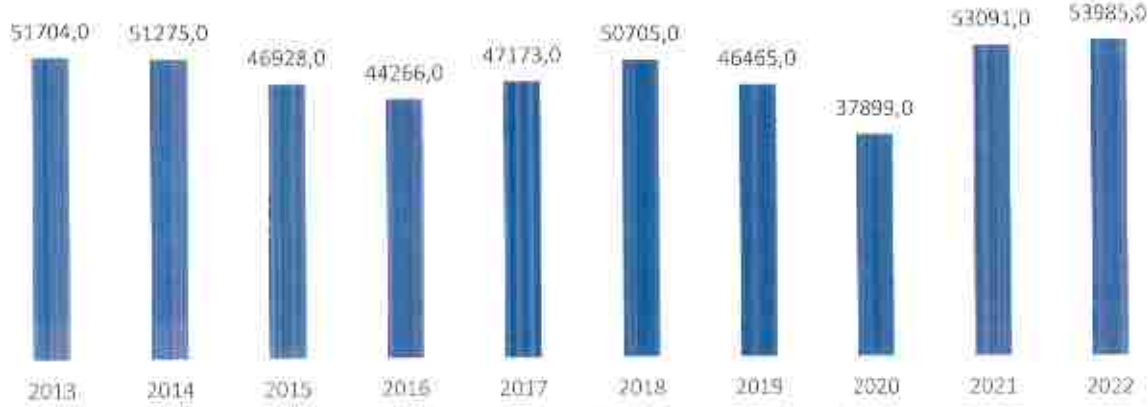
Milyon ABD Doları	2018	2019	2020	2021	2022	Değişim 2021-2022	Pay
Sentetik- Suni Filament Liflerden İplikler	731	737	629	979	921	-%5,9	%35,7
Pamuk İpliği	607	535	486	923	820	-%11,2	%31,8
Sentetik- Suni Devamsız Liflerden İplikler	542	492	464	731	778	%6,4	%30,2
Yün ve İnce- Kabu Hayvan Kıllarından İplikler	36	34	31	43	43	%0,0	%1,7
Bitkisel Liften İplik	9,1	12,2	15,0	18,0	14,0	-%22,2	%0,5
İpek İpliği	0,5	0,1	0,1	0,2	0,3	%45,0	%0,01
Toplam İhracat	1.926	1.810	1.625	2.694	2.576	-%4,4	%100,0

Kaynak: ITC Trade Map – Aralık 2023

Küresel İplik İthalatı

Son yıllarda dalgalı bir seyir izleyen küresel iplik ithalatı, 2022 yılında %1,7 oranında artarak 53,9 milyar dolar değerinde gerçekleşmiş ve tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Yıllar İtibarıyla Dünya İplik İthalatı Milyon ABD Doları



Kaynak: ITC Trade Map – Aralık 2023

Küresel iplik ithalatında ilk sırada, %9,8 payı ile Çin yer almaktadır. Çin'in iplik ithalatı 2022 yılında %34,6 oranında azalarak 5,2 milyar dolar değerinde gerçekleşmiştir. Küresel iplik ithalatında Türkiye %7,5 payı ile 2. sırada yer almaktadır. Türkiye'nin iplik ithalatı 2022 yılında %20,8 oranında artarak 4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

Küresel iplik ithalatı alt ürün grupları bazında incelendiğinde ilk sırada %47,3 payı ile sentetik-suni filament liflerden iplikler olduğu görülmektedir. Sentetik-suni filament liflerden iplikler ithalatı 2022 yılında %2 oranında artarak 25,5 milyar dolar değerinde kaydedilmiştir. Pamuk ipliği ise %28,8 payı ile en fazla ithalatı gerçekleştirilen 2. iplik alt ürün grubudur. Küresel pamuk ipliği ithalatı 2022 yılında %6,1 oranında azalarak 15,5 milyar dolar değerinde gerçekleşmiştir.

Milyon ABD Doları	2018	2019	2020	2021	2022	Değişim 2021-2022	Pay
Sentetik - Suni Filament Liflerden İplikler	23.714	22.554	18.053	25.033	25.535	%2,0	%47,3
Pamuk İpliği	14.670	12.706	10.843	16.584	15.567	-%6,1	%28,8
Sentetik - Suni Devamsız Liflerden İplikler	7.786	7.051	5.597	7.457	8.539	%14,5	%15,8
Yün ve İnce- Kaba Hayvan Kıllarından İplikler	3.113	2.791	2.165	2.538	2.660	%4,8	%4,9
Bitkisel Liften İplik	1.082	1.091	1.045	1.255	1.385	%10,4	%2,6
İpek İpliği	340	273	196	224	299	%33,5	%0,6
Toplam İhracat	50.705	46.466	37.899	53.091	53.985	%1,7	%100,0

Kaynak: ITC Trade Map – Aralık 2023

Küresel pamuk ipliği ithalatında %23,2 payı ile ilk sırada Çin yer almaktadır. Çin'in 2022 yılındaki pamuk ipliği ithalatı %39,4 oranında azalarak 3,6 milyar dolar değerinde gerçekleşmiştir. Türkiye ise %6,8 payı ile en büyük 3. pamuk ipliği ithalatçı ülkesi konumundadır. Türkiye'nin pamuk ipliği ithalatı 2022 yılında %31,3 oranında artarak 1 milyar dolar değerinde kaydedilmiştir.

Ülke	2018	2019	2020	2021	2022	Değişim 2021-2022	Pay
Çin	5.854	4.948	4.252	5.950	3.607	-%39,4	%23,2
Bangladeş	1.272	966	982	2.539	2.157	-%15,0	%13,9
Türkiye	550	566	513	806	1.059	%31,4	%6,8
Honduras	1	1	-	1	1.040	%108686,6	%6,7
Rusya	344	326	306	448	610	%36,2	%3,9
İtalya	355	321	240	408	531	%30,1	%3,4
Güney Kore	540	427	394	653	520	-%20,4	%3,3
Portekiz	413	324	293	503	466	-%7,4	%3,0
Dominik Cumhuriyeti	322	303	203	327	432	%32,1	%2,8
Guatemala	211	189	182	374	420	%12,3	%2,7
İlk 10 Ülke toplamı	9.862	8.371	7.365	12.009	10.842	-%9,7	%69,6
Diğer Ülkeler	4.809	4.334	3.477	4.575	4.725	%3,3	%30,4
Toplam İhracat	14.671	12.705	10.842	16.584	15.567	-%6,1	%100,0

Kaynak: ITC Trade Map – Aralık 2023

Türkiye'nin iplik ithalatı alt ürün grupları bazında incelendiğinde ilk sırada %51,2 payı ile sentetik-sunî filament liflerden iplikler olduğu görülmektedir. Türkiye'nin sentetik-sunî filament liflerden iplikler ithalatı 2022 yılında %14,6 oranında artarak 2 milyar dolar üzerinde değerinde kaydedilmiştir. Pamuk ipliği ise %26 payı ile en fazla ithalatı gerçekleştirilen 2. iplik alt ürün grubudur.

Milyon ABD Doları	2018	2019	2020	2021	2022	Değişim 2021-2022	Pay
Sentetik - Sunî Filament Liflerden İplikler	1.670	1.763	1.347	1.819	2.084	%14,6	%51,2
Pamuk İpliği	550	566	513	806	1.059	%31,4	%26,0
Sentetik - Sunî Devamsız Liflerden İplikler	218	266	321	297	287	-%3,4	%7,0
Yün ve İnce- Kaba Hayvan Kollarından İplikler	611	501	302	383	563	%47,0	%13,8
Bitkisel Liften İplik	48	49	48	61	74	%21,3	%1,8
İpek İpliği	3	3	2	3	4	%33,3	%0,1
Toplam İhracat	3.100	3.148	2.533	3.369	4.071	%20,8	%100,0

Kaynak: ITC Trade Map – Aralık 2023

Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Pazarlardaki Avantajları

- Organik Pamuğun Öneminin Artması ve Dış Talep

İzahname'nin sair bölümlerinde ifade edildiği üzere, Şirket'in odak noktası organik pamuk ve ipliklidir. Özellikle yurt dışından sürdürülebilir ürünlere gelen talep doğrultusunda organik pamuk ve ipliğe olan talep artış eğilimindedir. Öte yandan, Şirket tarafından satışı yapılan ürünlere yönelik dış talep doğrultusunda ihracat pazarlarındaki potansiyel büyüme ve döviz cinsinden olan hammadde maliyetlerine karşı ihracat gelirinin doğal bir riskten korunma mekanizması oluşturması Şirket için avantaj olarak değerlendirilebilir.

- Modern Makine Parkuru ile Esnek Üretim Kapiliyeti

Şirket'in gerek İzmir/Torbali'daki gerekse Aydın/Söke'de bulunan üretim tesislerinde yer alan iplik eğirme makineleri farklı türlerde olduklarından farklı tür ve kalınlıktaki iplikleri üretme kabiliyetine sahip olup, bu nedenle pazardaki birçok müşteriye hitap edebilme imkanına sahiptirler.

Öte yandan, özellikle Aydın/Söke'de bulunan üretim tesisinde kullanılan ve 2024 yılında yapılması planlanan yeni yatırımlarla sayıları artacak olan ring compact tipi makinelerin son teknoloji ve yüksek verimliliğe sahip olmaları Şirket açısından önemli bir avantaj yaratmaktadır.

- Onaylı Tedarikçi Olma

Şirket'in sahip olduğu iş modelinin doğal tedarik zinciri garantisi sunabilmesi Şirket'in global hazır giyim firmalarının zorunlu tedarikçi listelerinde yer alabilmesini sağlamaktadır. Bu durum, hem müşteri bulma konusunda kolaylık sağlaması hem de global pazarda Şirket'in kendisine bir pazar yaratmaya olanak sağlaması sebebiyle Şirket açısından önemli bir avantaj yaratmaktadır.

- Şirket Bünyesinde Sürdürülebilirliğe Verilen Önem

Şirket; Yenilenebilirlik, Sürdürülebilirlik ve Takip Edilebilirlik temalarını, vizyon ve misyonunun tam odağına yerleştirmiş ve bu kapsamda tüm üretim süreçlerini, hammadde alımlarını, satışlarını, organizasyonunu ve planlamalarını buna göre konumlandırmıştır.

Organik ipliğin dışında, müşterilerin taleplerine istinaden, yine doğal ve kısmi işlem görmüş elyaflardan da iplik üretimi gerçekleştirilmesi, geri dönüştürülmüş elyaf da olsa, sentetik elyaflardan üretilen ipliklerin tüm üretim içerisindeki payı sadece %2 düzeyinde kalması ve çatı/saha GES yatırımlarının yol açtığı/açacağı temiz enerji temininin özellikle yurtdışı yeni pazarlar yaratma ve mevcut pazarları büyüme konusunda Şirket'i ön plana çıkaracağı düşünülmektedir.

- Süregelen Yatırımlar

Söke tesislerindeki yeni fabrika binası yatırımı, 2024 yılından itibaren gerçekleştirilmesi planlanan 22 adet Ring Compact makine yatırımının altyapı ve tesis kurulumu amacıyla tamamlanmış olup, söz konusu fabrikada kullanılacak yeni Ring Compact tipi makine yatırımlarının 2024 yılından itibaren 2 aşamalı olarak (11'erli gruplar halinde) tamamlanması planlanmaktadır.

Böylelikle Söke tesislerindeki tüm bina, inşaat ve makine yatırımları da tamamlanmış olacaktır. Torbalı tesislerindeki orta-uzun vadeli tüm bina, inşaat ve makine yatırımları ise

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

Şirket'in üretim tesislerinin bulunduğu Torbalı/İzmir ve Söke/Aydın çevresini etkileyebilecek her türlü olağanüstü doğa olayları, deprem, sel ve benzeri felaketler ile yurtdışı satışların yapıldığı ülkelerde meydana gelecek ekonomik krizler ya da olağanüstü doğa olayları Şirket satışlarını ve faaliyetlerini etkileyebilir.

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

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççının 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının kaynak ve dayanakları aşağıda yer almaktadır;

Raporlar

- 1- TC Tarım ve Orman Bakanlığı, Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü (TEPGE), Durum Tahmin Pamuk 2023 (<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlari/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlari/Pamuk%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-380%20TEPGE.pdf>)
- 2- Ulusal Pamuk Konseyi, Pamuk Sektör Raporu 2022 (http://www.upk.org.tr/User_Files/pdf/PDF-2022-2023/UPK-Pamuk%20Sektör%20Raporu%202022-20230101%20EA.PDF)
- 3- TEPGE Tarım ürünleri Piyasaları Bilgi Notu, Temmuz 2023 (<https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Tarim%20Ürünleri%20Piyasaları/2023-Temmuz%20Tarım%20Ürünleri%20Raporu/PAMUK%20TÜP%20HAZİRAN%202023-TEPGE.pdf>)
- 4- Dilek Tokel, Dünya Pamuk Tarımı ve Ekonomiye Katkısı, Araştırma Makalesi, Manas Sosyal Araştırmalar Dergisi, 2021, Cilt:10, Sayı:2 (<https://dergipark.org.tr/en/download/article-file/1503285>)
- 5- Uluslararası Pamuk Danışma Kurulu (ICAC), Cotton This Month Raporları (<https://icac.org/Publications/PastIssues?Id=81>)
- 6- İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhraçatçıları Birliği (İTHİB), Küresel İplik Dış Ticareti 2022 Yılı Değerlendirmesi (<https://www.ithib.org.tr/storage/32346/Dünya-İplik-Dış-Ticaret-Raporu-2022.pdf>)

İlgili İnternet Siteleri

www.icac.org

www.tr.investing.com

www.emergingtextiles.com

www.trademap.org/Index.aspx

QNB FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Mah. Büyükdere Sok. No: 11
Kat: 7/10 Beşiktaş/İST.
Çarşı İcadiye Çarşısı Kat: 5/7
Merkezi: 0212-3650-1005-1006-1007
Boğaziçi Kurumlar V.D: 0880104536
www.qnbbfi.com

Merkez Adresi	Yedi Eylül Mah. Aydın Cad. No: 169 Torbalı İzmir
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Torbalı Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	8078
Vergi Dairesi	Kemeraltı Vergi Dairesi
Vergi Kimlik No	7770052084
Şirket ile Olan İlişkisi	Güncel herhangi bir ticari ilişki bulunmamakta olup, anılan şirket hali hazırda gayri faal konumdadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

31.12.2023 itibarıyla Şirket'in kayıtlı değeri 500.000,00 TL ve üzerindeki maddi duran varlıkları ile Şirket'in sahip olduğu arsa aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Fabrika Arsa ve Bina	Arsa: 1994 Bina: 1996	Açık: 21.350,33 Kapalı: 16.827	Torbalı	43.511.890	İplik ve Kumaş Üretim Tesisi	-	-	-
Depo Arsa ve Binası	Arsa: 2007 Bina: 2008	Açık: 10.877,39 Kapalı: 5.159	Torbalı		Pamuk ve İplik Deposu	-	-	-
Fabrika ve Depo Arsa ve Binası	Arsa: 2013 Bina: 2018	Açık: 87.776,65 Kapalı: 57.429	Söke	222.327.560	İplik Üretim Tesisi	-	-	-
Depo Binası (Lisanslı Depoculuk)	Arsa: 2013 Bina: 2018	Kapalı: 5.600	Söke	*	Lisanslı Depoculuk Alanı	Uçak Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.	--- Tarihinden bu yana	Yıllık kira bedelidir.

gerçekleştireceği 22 hatlık Ring Compact makine yatırımı kapsamında kullandığı yatırım kredisi karşılığında, Söke fabrikanın arsa ve binası ilgili banka lehine ipotek verilmiştir.

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 (KDV Hariç) (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No'su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)
Fabrika Binası ve Arsası (Torbali)	Arsa: 1994 Bina: 1996	260.000.000	02.10.2023 2023-855	Yatırım amaçlı değil
Fabrika Binası ve Arsası (Söke)	Arsa: 2013 Bina: 2018	675.000.000	02.10.2023 2023-856	Yatırım amaçlı değil
Depo Binası ve Arsası (Torbali)	Arsa: 2007 Bina: 2008	44.000.000	02.10.2023 2023-857	Yatırım amaçlı değil
Arsa (Bergama OSB)	2018	20.000.000	02.10.2023 2023-858	Yatırım amaçlı değil
Arsa (Torbali)	1994	2.000.000	02.10.2023 2023-859	Yatırım amaçlı değil
Arsa (Torbali Subaşı)	2006	150.000	02.10.2023 2023-860	Yatırım amaçlı değil
Residence (Çeşme İlçe)	2022	196.000.000	02.10.2023 2023-862	Yatırım Amaçlı
Tarla (Söke Sazlıköy)	2022	5.500.000	02.10.2023 2023-864	Yatırım amaçlı değil
Makine Ekipmanlar (Söke ve Torbali)	2011-2023	449.400.000	02.10.2023 2023-870	Yatırım amaçlı değil
Makine Ekipmanlar (Finansal Kiralama ile Alınanlar Söke-Torbali)	2011-2023	625.900.000	02.10.2023 2023-870	Yatırım amaçlı değil

Söz konusu gayrimenkullere ilişkin değerlendirme çalışmalarını Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmıştır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

(TL)	01.01.2021	Giriş	31.12.2021	Giriş	31.12.2022	Giriş	31.12.2023
İlaklar	980.313	279.576	1.259.889	1.863.066	3.122.955	-	3.122.955
Birikmiş Amortisman	-495.285	-266.175	-761.460	-365.579	-1.127.039	-820.054	-1.947.093
Net Defter Değeri	485.028	13.401	498.429	1.497.487	1.995.916	-820.054	1.175.862

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

Yoktur.

Toplam varlıklar	2.973.306.937	2.927.585.309	4.326.098.315
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	316.589.930	523.642.813	648.124.706
<i>İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar</i>	<i>316.589.930</i>	<i>523.642.813</i>	<i>648.124.706</i>
<i>Banka kredileri</i>	<i>316.589.930</i>	<i>523.642.813</i>	<i>648.124.706</i>
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	350.753.838	155.775.401	191.357.886
<i>İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</i>	<i>350.753.838</i>	<i>155.775.401</i>	<i>191.357.886</i>
<i>Banka kredileri</i>	<i>350.753.838</i>	<i>155.775.401</i>	<i>191.357.886</i>
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	71.349.316	90.480.479	99.622.851
Ticari borçlar	172.047.164	129.793.053	42.586.757
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	<i>-</i>	<i>20.888</i>	<i>19.042</i>
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	<i>172.047.164</i>	<i>129.772.165</i>	<i>42.567.715</i>
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7.663.590	19.165.918	11.082.668
Diğer borçlar	141.794.464	-	12.111.870
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	<i>134.591.558</i>	<i>-</i>	<i>12.111.870</i>
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	<i>7.202.906</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Ertelenmiş gelirler (sözleşme yükümlülükleri dışında kalanlar)	165.985.276	115.134.609	338.527.370
<i>İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler (müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)</i>	<i>60.494.425</i>	<i>79.777.020</i>	<i>245.003.825</i>
<i>İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler (müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)</i>	<i>105.490.851</i>	<i>35.357.589</i>	<i>93.523.545</i>
Dönem karı vergi yükümlülüğü	43.450.672	-	2.095.207
Kısa vadeli karşılıklar	4.001.193	725.652	2.248.030
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	<i>3.051.831</i>	<i>147.723</i>	<i>1.897.287</i>
<i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	<i>949.362</i>	<i>577.929</i>	<i>350.743</i>
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.078.315	13.646.789	5.417.042
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler</i>	<i>8.078.315</i>	<i>13.646.789</i>	<i>5.417.042</i>
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	1.281.713.758	1.048.364.714	1.353.174.387
Uzun vadeli yükümlülükler			

Uzun vadeli borçlanmalar	264.991.405	62.953.834	188.769.141
<i>İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar</i>	264.991.405	62.953.834	188.769.141
<i>Banka kredileri</i>	264.991.405	62.953.834	188.769.141
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	345.988.004	371.467.043	263.622.892
Uzun vadeli karşılıklar	15.007.010	5.291.151	3.760.525
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	15.007.010	5.291.151	3.760.525
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	81.726.708	-	237.825.750
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	707.713.127	439.712.028	693.978.308
Toplam yükümlülükler	1.989.426.885	1.488.076.742	2.047.152.695
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	983.880.052	1.439.508.570	2.278.945.620
Ödenmiş sermaye	37.800.000	705.600.000	196.000.000
Sermaye düzeltme farkları	230.778.259	(166.176.589)	336.633.923
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	(2.969.243)	(17.241.771)	781.873.772
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>	(2.969.243)	(17.241.771)	781.873.772
<i>Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları (kayıpları)</i>	(2.969.243)	(17.241.771)	781.873.772
<i>Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları (azalışları)</i>	-	-	803.160.356
<i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)</i>	(2.969.243)	(17.241.771)	(21.286.584)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	4.015.269	4.015.269	9.813.879
<i>Yasal yedekler</i>	4.015.269	4.015.269	9.813.879
Geçmiş yıllar karları/zararları	80.291.317	531.467.899	914.302.536
Dönem net karı/zararı	633.964.450	381.843.759	40.321.510
Toplam özkaynaklar	983.880.052	1.439.508.567	2.278.945.620
Toplam kaynaklar	2.973.306.937	2.927.585.309	4.326.098.315

Şirket'in finansal tablolarında öne çıkan kalemlerde son üç senede meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri aşağıda açıklanmaktadır.

Toplam varlıklar içerisinde yer alan dönen varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla toplam varlıkların %68,5, %52,0 ve %41,6'sını oluşturmaktadır. 2022 yılında dönen varlıklarda bir önceki yıla göre %25,2'lik bir düşüş gerçekleşmiş olup, 1.522.987.452 TL seviyesinde kaydedilmiştir. Söz konusu düşüşün iki ana sebebinden birineisi etkin net işletme sermayesi yönetimi stratejisi doğrultusunda ticari alacakların daha hızlı tahsil edilmesi ve bu durum sonucunda 456.892.973 TL tutarında (%46,6 oranında) düşen ticari alacaklardır. Diğer öne çıkan sebep ise Söke tesis ve GES yatırımında kullanılmak üzere yapılan

harcamaların nakit ödemeleri dolayısıyla nakit benzerlerinde gözlemlenen 205.382.306 TL tutarında (%65,2 oranında) azalıştır. 31.12.2023 döneminde ise dönen varlıklar, bir önceki seneye göre %18,1 artış ile 1.798.033.217 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın ana kaynağı nakit ve nakit benzerlerinde gözlemlenen 612.328.232 TL tutarında (%559,3 oranında) yükseliş olarak görülmektedir.

Duran varlıklar 31.12.2021 tarihinde toplam varlıkların %31,5'ini, 31.12.2022 tarihinde %48,0'ini ve 31.12.2023 tarihinde ise %58,4'ünü oluşturmaktadır. 31.12.2022 döneminde duran varlıklar bir önceki yıla göre %50,1 yükselerek 1.404.597.857 TL seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu artışın üç ana nedeni olduğu görülmektedir. Bunlardan ilki Söke'de gerçekleştirilmekte olan tesis yatırımı sonucunda yapılmakta olan yatırımlardaki 137.507.523 TL tutarındaki artış; ikincisi ilgili yatırım kaynaklı gerçekleşen 177.907.178 TL'lik kullanım hakkı varlıklarında gerçekleşen artış ve son olarak da 98.571.778 TL tutarındaki yatırım amaçlı gayrimenkul artışıdır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklarda bir önceki yıla göre %204,2 artış gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın ana kaynağı devam eden Söke yatırımı kaynaklı yapılmakta olan yatırımlarda görülen 289.483.185 TL artış ve 903.263.292 TL tutarında yeniden değerlendirme bakiyesi kaynaklı maddi duran varlık artışı olarak görülmektedir.

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2022 döneminde bir önceki yıla kıyasla %1,5 düşüş göstermiştir. Söz konusu dönemde ticari alacak ve nakit ve nakit benzerlerinde görülen düşüş, maddi duran varlıklardaki artış ile dengelenmiş görülmektedir. 31.12.2023'te ise toplam varlıklar bir önceki yıla göre %47,8 oranında artarak 4.326.098.315 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın ana sebebi nakit ve nakit benzerlerindeki artış ile maddi duran varlık artışı olarak öne çıkmaktadır.

İlgili toplam varlık değişimi karşısında Şirket'in toplam yükümlülükleri 31.12.2022'de %25,2 düşüş ile 1.488.076.742 TL olarak gerçekleşirken, özkaynakları %46,3 artış ile 1.439.508.567 TL tutarına ulaşmıştır. İlgili dönemde kısa vadeli yükümlülükler 233.349.044 TL ile %18,2 düşüş gösterirken, uzun vadeli yükümlülükler ise 268.001.099 TL tutarında, %37,9 azalmıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerde gözlemlenen düşüşün ana sebebi uzun vadeli borçlardaki azalış olarak öne çıkmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki düşüşün kaynağı ise uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında görülen düşüş ve diğer borçlar bakiyesinin kapanması olarak görülmektedir. Özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca sebebi ise ağırlıklı olarak yeniden değerlendirme kaynaklı ödenmiş sermayede gözlemlenen yükseliştir.

31.12.2023 döneminde gözlemlenen toplam duran varlık artışına paralel olarak toplam yükümlülükler %37,5 yükselerek 2.047.152.695 TL tutarında gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde özkaynaklar, ağırlıklı olarak yeniden değerlendirme kaynaklı artış göstererek 2.278.945.620 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Toplam kısa vadeli yükümlülükler %29 artarak 1.353.174.387 TL tutarındayken uzun vadeli yükümlülükler ise %57,8 yükselerek 692.978.308 TL olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılında Şirket'in varlıkları ağırlıklı olarak kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerle finanse edilirken, takip eden dönemlerde varlıkların ağırlıklı olarak özkaynaklar ile finanse edildiği görülmektedir. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %43,1, %35,8 ve %31,3 olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı ise aynı dönemlerde sırasıyla %33,1, %49,2 ve %52,7 olmuştur.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

31.12.2023 tarihli sona eren dönem itibarıyla Şirket'in dönen varlıklarının 23,3%'ünü ticari alacaklar, %31,1'ini stoklar, %40,1'ini nakit ve nakit benzerleri, %0,04'ünü diğer alacaklar, %0,8'ini türev araçlar, %1,8'ini peşin ödenmiş giderler ve %2,9'unu ise diğer dönen varlıklar oluşturmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.037.273.886 TL, 1.522.987.452 TL ve 1.798.033.217 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıkları 2022 senesinde bir önceki yıla göre %25,2 düşüş gösterirken, 2023 yılında %18,1 oranında artmıştır. 2022 yılındaki gözlemlenen düşüşün temel sebebi, nakit ve nakit benzerlerinde gözlemlenen, nakdin yatırımlarda kullanılması kaynaklı 205.382.306 TL tutarında düşüş ve ticari alacak bakiyesindeki 456.892.973 TL tutarında gerçekleşen düşüş kaynaklı olmuştur. 2023 yılında görülen artışın ana sebebi ise Şirket'in faaliyetleri kaynaklı nakit ve nakit benzerlerinde oluşan 612.328.232 TL tutarındaki artıştır.

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki ağırlığı sırasıyla %68,5, %52,0 ve %41,6 seviyelerinde gerçekleşmiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri bakiyesi, yıl içinde meydana gelen nakit giriş ve çıkışlarına bağlı olarak değişiklikler göstermektedir. Nakit giriş ve çıkışlarının detaylı analizine işbu izahnamenin 12.2. bölümünde yer verilmiştir.

31.12.2023 tarihli sona eren yıllık hesap döneminde nakit ve nakit benzerleri kaleminin %99,9'unu bankalar hesabı oluşturmaktadır. Yine ilgili dönemde bankalar hesabının %7,9'unu vadesiz mevduat hesabı oluştururken kalan %92,1'lik kısmını ise vadeli mevduat bakiyesi oluşturmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 314.869.976 TL, 109.487.670 TL ve 721.815.902 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kaleminde, 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %65,2 oranında azalmış, 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %559,3 oranında artış gerçekleşmiştir. Şirket'in işletme faaliyetleri sonucunda oluşan nakit artışından kaynaklanmaktadır.

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin toplam dönen varlıklar içindeki ağırlığı sırasıyla %15,5, %7,2 ve %40,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ticari Alacaklar

Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları; ilişkili olmayan taraflardan ve ilişkili taraflardan ticari alacaklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 981.470.931 TL, 524.577.958 TL ve 418.950.702 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli ticari alacaklar, 2022 yıl sonunda bir önceki yıla göre %46,6 ve 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %20,1 oranında düşüş göstermiştir.

Şirket'in 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli sona eren dönemler itibarıyla, iki dönem ortalama ticari alacak bakiyesinin satışlara bölünüp 365 ile çarpılarak elde edilen ticari alacakların tahsil süresi sırasıyla 70 gün ve 47 gün olarak gerçekleşmiştir.

2022 yılında ilgili kalemtedeki azalışın temel sebeplerinin başında; ilişkili taraflardan ticari alacak bakiyesinin düşmesi ve buna ek olarak etkin alacak takibi, alacak tahsil süresinin kısaltılması, verimli işletme sermayesi yönetimi ve emtia fiyatlarındaki düşüş gelmiştir.

2023 yılında ise ticari alacak tahsil süresinin 70 günden 47 güne düşmesi ile söz konusu bakiyede düşüş görülmüştür.

31.12.2023 tarihli sona eren dönemde kısa vadeli ticari alacaklar kaleminin %99,9'unu 418.598.353 TL tutarındaki ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar hesabı oluşturmaktadır. İlişkili taraflardan ticari alacaklar ilgili dönem de %99,8 düşüş göstermiş olup, ilgili düşüşün sebebi ilişkili taraflardan dönem itibarıyla tahsilatın tamamlanmış olması ve Şirket'in ilişkili taraflara satış hacminin düşmesinden kaynaklanmaktadır.

Stoklar

Stoklar kalemi hammadde, mamul ve ticari mallardan oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla ilgili tutarlar sırasıyla 536.039.875 TL, 468.334.071 TL ve 558.717.864 TL olarak gerçekleşmiştir.

Stoklar hesabı incelendiğinde en büyük payın hammadde olduğu ve bakiyenin 31.12.2023 tarihinde toplam stokların %81,3'ünü oluşturduğu görülmektedir.

Şirket'in 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli sona eren dönemler itibarıyla, iki dönem ortalama stok bakiyesinin satılan malın maliyetine bölünüp 365 ile çarpılması ile elde edilen stok gün sayıları sırasıyla 51 gün ve 61 gün olarak gerçekleşmiştir.

Stoklar, 2022 yılında 2021 yıl sonuna göre %12,6 oranında azalmıştır. 2022 yılında stok bakiyesinin azalmasının temel nedeni, bir önceki yıla göre pamuk ve iplik fiyatlarındaki düşüş olmuştur. Nitekim Şirket'in hammadde stokları bir önceki döneme göre %29,6 düşüş göstermiştir.

2023 yılında ise stoklar bir önceki yıla göre %19,3 oranında artış göstermiştir. Bu artışın temel nedeni, söz konusu dönemde pamuk fiyatlarında yaşanan yükseliş sonucu hammadde stoklarının %34,0'lık artışı olmuştur.

Peşin Ödenmiş Giderler

31.12.2023 itibarı ile Şirket'in peşin ödenmiş giderlerinin %90,7'lik kısmı verilen sipariş avansları, %9,3'lük kısmı ise gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 174.156.105 TL, 48.496.679 TL ve 31.922.611 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in peşin ödenmiş giderler kalemi 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %72,2 oranında azalış göstererek net satışlara oranı %4,1'den, %1,2 seviyesine gerilemiştir. Söz konusu dönemde peşin ödenmiş giderlerde gözlemlenen düşüşün ana sebebi, 2020 yılında yaşanan pandemi sonrasında bozulan tedarik zinciri nedeniyle hammadde alımlarının ağırlıklı olarak ön ödemeli gerçekleşmesi olmuştur.

İlgili bakiye 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %34,2 oranında azalış göstermiş, net satışlara oranı %0,9 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Yatırımlar

Şirket'in ilgili dönemlerdeki Finansal Yatırımları; ağırlıklı olarak Eurobondlar'dan oluşmaktadır. Şirket'in Finansal Yatırımları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0 TL, 297.809.231 TL ve 0 TL olarak gerçekleşmiştir.

Türev Araçlar

Şirket'in Türev Araçları; ağırlıklı olarak finansal korunma amacıyla gerçekleştirilen forward işlemlerden oluşmaktadır. Şirket'in Türev Araçları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0 TL, 13.416.207 TL ve 13.734.039 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Alacaklar

31.12.2023 itibari ile Şirket'in diğer alacaklarını ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar kaleminde oluşmaktadır. Şirket'in Diğer Alacakları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 119.350 TL, 72.655 TL ve 751.265 TL olarak gerçekleşmiştir.

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar

Şirket'in Cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları; dönemsel vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Şirket'in Cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0 TL, 1.165.226 TL ve 0 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer dönen varlıklar

31.12.2023 tarihinde Şirket'in diğer dönen varlıklarının %82,7'lik kısmını devreden KDV oluşturmaktadır. Şirket'in Diğer Dönen Varlıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 30.617.649 TL, 59.627.755 TL ve 52.140.834 TL olarak gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıklar hesabı 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihli sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 936.033.051 TL, 1.404.597.857 TL ve 2.528.065.098 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 tarihi itibarıyla duran varlıkların %67,3'ünü maddi duran varlıklar, %25,7'sini kullanım hakkı varlıkları, %3,9'unu yatırım amaçlı gayrimenkuller ve %3'ünü peşin ödenmiş giderler kalemleri oluşturmaktadır.

Duran varlıklar kaleminde, 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %50 oranında artış gerçekleşmiştir. Artışın ana sebebi maddi duran varlıklar kaleminde görülen bina, makine, çatı GES ve arazi harcamalarıdır.

2023 yılında ise duran varlıklar bir önceki yıla göre %80 oranında artış göstermiştir. İlgili dönemde gözlemlenen artışın ana kaynağı maddi duran varlıklarda görülen 903.263.292 TL tutarında yeniden değerlendirme artışları ve devam eden yatırımlarından kaynaklıdır.

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla duran varlıkların toplam varlıklar içindeki ağırlığı sırasıyla %31,5, %48,0 ve %58,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları finansal kiralama işlemlerinden oluşmaktadır. İlgili kalem 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 459.399.488 TL, 637.306.666 TL ve 650.646.274 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kullanım hakkı varlıkları kaleminde 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %38,7 artış gerçekleşmiştir. İlgili dönemdeki artış çatı GES ve makine yatırımlarına ilişkin gerçekleştirilen finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihinde bir önceki döneme göre

Şirket'in dönem karı vergi yükümlülüğü; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 43.450.672 TL, 0 TL ve 2.095.207 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Borçlar

Diğer borçlar hesabı; ilişkili taraflara diğer borçlar, ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in diğer borçları; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 141.794.464 TL, 0 TL ve 12.111.870 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar hesabında 31.12.2021 tarihinde 134.591.558 TL ilişkili taraf bakiyesi bulunmakta olup ilgili bakiyenin tamamı ortaklara borç kaleminden oluşmaktadır. Söz konusu bakiye 2022 kapanmıştır. Bunun yanı sıra 7.202.906 TL tutarındaki ilişkili olmayan taraf bakiyesi de ödenerek kapanmıştır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülükler ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. Şirket'in Diğer kısa vadeli yükümlülükleri; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 8.078.315 TL, 13.646.789 TL ve 5.417.042 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler hesabında 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %68,9 oranında artış meydana gelmiştir. 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %60,3 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş Gelirler kalemi ağırlıklı olarak ticari mal satışlarından doğan sipariş avanslarından oluşmaktadır. 31.12.2023 itibari ile kısa vadeli ertelenmiş gelirlerin %72,4'lük kısmı ticari mal satışı nedeni ile ilişkili taraf olan Egecot Tarım San. Tic. A.Ş.'den alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. Kalan %27,6'luk kısmı ise mamül ve ticari mal satışı için ilişkili olmayan taraflardan alınan sipariş avanslarıdır. Şirket'in ertelenmiş gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 165.985.276 TL, 115.134.609 TL ve 338.527.370 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ilişkili taraflardan ertelenmiş gelirler hesabı; 31.12.2023 tarihi itibarıyla 245.003.825 TL, 31.12.2022 tarihi itibarıyla 79.777.020 TL ve 31.12.2021 tarihi itibarıyla 60.494.425 TL gerçekleşmiştir. İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirleri ise 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 105.490.851 TL, 35.357.589 TL ve 93.523.545 TL olmuştur. 2022 yılında gözlemlenen %66,5 oranındaki azalış, ilgili dönemdeki hammadde ve mamul fiyatlarında gözlemlenen dalgalanma sebebiyle oluşmuştur. 2023 yılında meydana gelen %164,5 oranındaki yükseliş ise ilgili dönem itibarıyla, önden avanslı satışlara ağırlık verilmesi nedeniyle olmuştur.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar; çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklardan ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli karşılıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 4.001.193 TL, 725.652 TL ve 2.248.030 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli karşılıklar hesabında 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %81,9 oranında azalış ve 31.12.2023 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %209,8 oranında artış gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler; uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar kalemi; ağırlıklı olarak banka kredileri ve finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 264.991.405 TL, 62.953.834 TL ve 188.769.141 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalem 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %76,2 oranında azalmış, 31.12.2023 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %199,9 oranında artmıştır. 2023 yılındaki ilgili artışın ana sebebi, Söke ve Torbalı tesislerde gerçekleştirilen kapasite artışı ve yenileme yatırımları ile çatı GES yatırımlarının finansmanı olmuştur.

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla uzun vadeli kredileri TL ve ABD Doları cinsinden oluşmaktadır. Uzun vadeli kredilerin ABD cinsinden olan kısmı bir önceki seneye göre 24.654.978 TL artarak 76.126.033 TL olarak gerçekleşmiştir. Efektif faiz oranı ise 2022 yılında %5,0 iken 2023 yılında %8,0 olmuştur.

Şirket'in 31.12.2022 tarihinde uzun vadeli TL kredisi bulunmazken, 31.12.2023 tarihinde 112.643.108 TL tutarında banka kredisi bulunmaktadır. İlgili banka kredisinin efektif faiz oranı %20,0'dir.

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 11.482.779 TL karşılığı olan Avro kredisi, 2023 itibarıyla kapanmıştır.

31.12.2021 tarihli biten dönemde ise Avro cinsinden olan uzun vadeli kredilerin karşılığı 142.894.288 TL olup, 108.428.420 TL'lik kısmı ABD Doları cinsinden uzun vadeli kredilerden oluşmaktadır. Geri kalan uzun vadeli krediler TL cinsinden kredilerdir.

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler

Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler; Makine ve GES yatırımları kapsamında olmuştur. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 345.988.004 TL, 371.467.043 TL ve 263.622.892 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %7,4 oranında artmıştır. 31.12.2023 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %29,0 oranında azalmıştır. Şirket'in kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerinin tamamı Avro cinsinden oluşmaktadır.

2022 yılındaki artışın ana sebebi kapasite artışı ve GES yatırımları kaynaklı olmuştur. 2023 yılındaki azalışın sebebi ise uzun vadeli finansal kiralama borçlarının kısa vadeye geçmesi sebebiyledir.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmakta olup, tamamı kıdem tazminatı tutarlarıdır. Şirket'in uzun vadeli karşılıkları 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 15.007.010 TL, 5.291.151 TL ve 3.760.525 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıklar hesabı 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıl sonuna göre %64,7 oranında, 31.12.2023 tarihinde de bir önceki yıl sonuna göre %28,9 oranında azalış göstermiştir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla biten döneminde brüt satış geliri 2021 yılına göre %6,5 oranında azalarak 4.003.526.205 TL seviyesine gelmiştir. Aynı dönemde Şirket'in net satış satışları %7,2 oranında düşüş göstererek 3.945.310.644 TL gerçekleşmiştir.

2022 yılında toplam brüt satışların %63,0 oranında iplik satışları, %19,5 oranında pamuk satışları, %9,9'luk kısmı kumaş satışları %6,84'lük oranı ise telef satışlarından ve %0,7'lik kısmı diğer gelirlerden oluşmaktadır. 31.12.2022 tarihli biten dönem itibarıyla brüt satışların %77,7'lik kısmını oluşturan yurtiçi satışlar, bir önceki yıla göre %29,3 oranında artış göstermiştir. Brüt satışların %21,9'una tekabül eden yurtdışı satışlar ise, önceki yıla göre %53,1 oranında düşüş göstermiştir. Brüt satışların kalan kısmı ise diğer gelirlerden oluşmaktadır.

2020 yılında yaşanan Covid-19 pandemisi sonrasında gelen aşırı talep ve artan emtia fiyatları sonucu, 2021 yılında sektörde karlılık ve hacim artışları görülmüştür. 2022 yılının özellikle ikinci yarısından itibaren Rusya-Ukrayna savaşı ve ABD Merkez Bankası'nın parasal sıkılaşmaya gitmesi ile birlikte emtia fiyatlarının düşüşü ve bundan etkilenen pamuk fiyatlarındaki azalma, global düzeyde pamuk ticaretini de etkilemiş ve sektörde yavaşlamaya sebebiyet vermiştir. Bu etkiler sebebiyle yurtdışı satışlar ilgili dönemde 878.517.975 TL gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla biten döneminde brüt satışları 2022 yılına göre %7,6 oranında azalarak 3.699.359.723 TL gerçekleşmiş; net satışları ise %7,9 oranında düşüşle 3.632.433.964 TL gerçekleşmiştir. 2023 yılında toplam brüt satışların %57,3'lük kısmını oluşturan yurtiçi satışlar bir önceki seneye göre %32,0 oranında düşüş göstermiştir. Söz konusu dönem yurtdışı satışlar ise %79,9 artış göstererek toplam brüt satışların %42,7'lik kısmını oluşturmuştur. Kalan kısmı ise diğer gelirlerden oluşmaktadır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in brüt satış kırılımı; %47,0 oranında iplik satışları, %40,3 oranında pamuk satışları, %7,4'lük kısmı kumaş satışları %4,6'lük oranı ise telef satışlarından ve %0,6'lık kısmı diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket 31.12.2023 dönemi içinde ring iplik, vorteks ve open-end ürün gruplarında toplam 13,1 bin ton üretimi gerçekleştirmiş olup, bir önceki dönemde aynı ürün gruplarında 11 bin ton üretim gerçekleştirmiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla örme kumaş ve telef ürün gruplarında ise toplam 5,5 bin ton üretim gerçekleştirirken bir önceki dönemde 4,7 bin tona yakın bir üretim gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra Şirket'in ticaret hacmi de geçmiş yıla göre neredeyse iki katına çıkmıştır. Şirket'in tonaj bazında üretimden satışlarının ve ticaret hacminin artmasına rağmen, 2022 ve 2023 yıllarında önceki dönemlere göre net satış rakamlarında gerileme yaşanmıştır. Pamuk fiyatları 2022 yılının ilk yarısından itibaren düşüşe geçmiş ve 2023 yılının ikinci çeyreğine kadar bu düşüş devam etmiştir. İncelenen dönem itibarıyla Şirket'in tonaj bazında iş hacminde artış görülmüş olsa da, emtia fiyatlarında yaşanan bu düşüşler nedeniyle tutar bazlı satış rakamlarında gerileme yaşanmıştır. 2023 yılının ikinci yarısından itibaren ABD merkez bankasının faiz politikasında ve açıklamalarında değişikliğe gitmesi, sektörde talebin yeniden canlamaya başlaması ve emtia fiyatlarının normalleşme sürecine girmesi sonucunda Şirket'in satışları da hız kazanmaya başlamıştır.

Şirket'in diğer gelirler kalemi, pamuk dışındaki elyaf satışlarından ve güneş enerjisi kaynaklı elektrik üretiminden mahsuplaşma sonrası kalan kısmının satışından oluşmaktadır. İlgili kalem 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla 3.893.956 TL, 16.092.448 TL ve 4.796.067 TL tutarında gerçekleşmiştir.

31.12.2021 döneminde 27.727.018 TL olan iadeler kalemi, 31.12.2022 tarihi itibarıyla %30 düşerek 19.400.192 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 döneminde ise söz konusu bakiye sipariş iptali kaynaklı olarak %187,9 artış ile 55.852.199 TL TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer indirimler kalemi, Şirket'in satışını gerçekleştirdiği ürünlerde teslimat sonrasında ortaya çıkan kilo farkları nedeniyle oluşmaktadır. 31.12.2021 döneminde 2.934.178 TL tutarında olan diğer indirimler kalemi, 31.12.2022 döneminde %1222,9 artarak 38.815.369 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 döneminde ise söz konusu bakiye %71,5 düşüş göstererek 11.073.560 TL tutarına gerilemiştir.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti, ilk madde ve malzeme gideri, genel üretim gideri, personel gideri, amortisman ve itfa payları, diğer satışların maliyeti, bitmiş mamül stoklarında değişim ve enerji giderleri kalemlerinden oluşmaktadır.

Aşağıda tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki maliyet kalemleri kırılımı gösterilmiştir:

(TL)	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023
İlk madde ve malzeme giderleri	3.209.437.471	3.317.971.569	2.857.080.748
Genel üretim giderleri	80.030.086	34.556.577	45.142.693
Personel giderleri	114.693.814	127.287.894	182.155.627
Amortisman giderleri	87.581.243	122.723.198	133.631.657
Bitmiş mamül stoklarında değişim	-40.832.502	-65.376.723	42.641.969
Diğer satışların maliyeti	2.759.655	6.226.954	7.586.093
Enerji Giderleri	69.822.091	131.919.783	104.885.898
Toplam	3.523.491.858	3.675.309.252	3.373.124.685

31.12.2023 tarihli sona eren dönem itibarıyla satışların maliyetini oluşturan kalemler incelendiğinde en yüksek payı %85,0 ile ilk madde malzeme gideri oluşturmaktadır. İlgili dönemde ilk madde malzeme giderlerinin ardından en yüksek payı %5,4 ile personel giderleri oluşturmaktadır. Aynı sene üçüncü en yüksek payı alan kalem ise %3,11 pay oranı ile amortisman giderleri olmuştur.

Şirket'in satışlarının maliyeti 2021 yılında 3.523.491.858 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında %4,3 oranında artış göstererek 3.675.309.252 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde net ilk madde ve malzeme giderlerinde %3,4'lük bir artış gerçekleşmiştir. Söz konusu maliyet artışının sebebi; 2022'nin ilk yarısında, bir önceki senenin aynı dönemine göre iplik ve pamuk fiyatlarının ABD Doları bazında yaklaşık %22,0 artış göstermesi olmuştur. İlgili dönemde personel giderleri %11,0 oranında yükselmiş olup, söz konusu artışın sebebi 2022 Ocak ile 2023 Ocak dönemi arasında ABD doları bazında yaklaşık %30,0'a denk gelen asgari ücret artışı olarak açıklanmaktadır. Enerji giderleri ise 2022 yılında, Rusya-Ukrayna savaşı nedeni ile artan enerji maliyetlerinin sonucu olarak %3,6 oranında yükselmiştir.

2023 yılında satışların maliyeti %8,22 düşerek 3.373.124.685 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemde ilk madde ve malzeme giderlerinde %13,89 oranında bir düşüş görülmüştür. Pamuk fiyatları 2022 4. çeyrek itibarıyla 2022 2. çeyreğe göre yaklaşık %31 düşüş göstermiştir. Söz konusu fiyatlar, takip eden iki çeyrek boyunca; 2023 2. çeyreğe kadar aynı seviyelerde seyretmiştir. 2023 3. çeyrek itibarıyla bir önceki çeyreğe kıyasla %6,6 artış gerçekleşmiştir. Aynı dönemde personel giderleri; ABD doları bazında yaklaşık %27,0 oranında gerçekleşen asgari ücret artışı ve Söke'de yapılan yeni tesis yatırımına istinaden yaratılan ek istihdam nedeni ile %43,1 oranında artmıştır. Enerji giderleri ise enerji fiyatlarında yaşanan normalleşmenin elektrik fiyatlarına yansımaları sonucunda %20,5 azalmıştır.

hizmetler ve diğer giderler kalemlerinin sıfırlanması olmuştur. Danışmanlık giderleri 31.12.2022 tarihi itibarıyla 6.792.517 TL gerçekleşmiş olup, %52,3 artış göstererek 31.12.2023 tarihli biten dönemde 10.344.503 TL'ye ulaşmıştır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla genel yönetim giderlerinin %22,80'i amortisman ve itfa giderlerinden, %29'u danışmanlık giderlerinden, %10'u enerji giderlerinden, %10,4'ü ofis giderlerinden, %10'u sigorta giderlerinden, %8,3'lük kısmı motorlu taşıt giderlerinden oluşmaktadır. Geriye kalan %9,4'lük kısım ise bakım onarım gideri, vergi harç giderleri ve personel giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama Giderleri

(TL)	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023
Nakliye giderleri	67.648.455	44.036.472	59.660.340
İhracat giderleri	29.848.030	14.672.890	23.682.188
Sigorta giderleri	2.326.907	666.913	2.316.669
Seyahat giderleri	301.794	1.236.330	2.250.899
Diğer giderler	1.531.325	3.314.111	3.996.971
Toplam	101.656.511	63.926.716	91.907.067

Pazarlama giderleri 31.12.2022 tarihinde biten dönem itibarıyla önceki yılın aynı dönemine kıyasla %37,1 oranında azalmış olup, 101.656.511 TL'den 63.926.716 TL seviyesine gerilemiştir. Bunun nedeni 2022 yılında Şirket'in yurtdışı satışlarında yaşanan düşüşe paralel olarak ihracat ve sigorta giderlerinde de düşüş yaşanmasıdır. Söz konusu dönemde Şirket'in yurtdışı satışları %53,1 oranında düşüş göstermiş, buna paralel olarak, ihracat ve sigorta giderleri de %50,8 ve %71,3 oranında gerilemiştir.

31.12.2023 tarihli sona eren dönem itibarıyla pazarlama giderlerinin %64,9'unu nakliye giderleri, %25,8'ini ihracat giderleri, %2,5'i sigorta giderleri, %2,5'i seyahat giderleri, %2,4'ü reklam giderleri ve %4,4'ü diğer giderlerden oluşturmaktadır.

Şirket'in pazarlama giderleri 31.12.2023 tarihinde biten dönem itibarıyla önceki yılın aynı dönemine kıyasla %43,77 oranında artmış olup 63.926.716 TL'den 91.907.607 TL seviyesine çıkmıştır. İlgili dönemde yaşanan artış, ihracata bağlı olarak nakliye ve ihracat giderlerinin artmasından kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

(TL)	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023
Kur farkı gelirleri	636.915.746	182.731.878	272.183.022
İhracat teşvik geliri	-	-	11.457.085
İlişkili taraf masraf yansıtma gelirleri	-	-	2.630.675
Konusu kalmayan karşılıklar	-	3.663.818	-
Personel promosyon gelirleri	-	12.208.432	-
Diğer	8.990.802	1.691.946	4.512.297
Toplam	645.906.548	200.296.074	290.783.079

Diğer	1.407.973	15.765.847	22.110.949
TOPLAM	797.869.527	403.181.977	560.985.173

Finansman giderleri hesabı; finansman faaliyetleri ilişkin kur farkı giderleri, banka kredilerine ilişkin faiz giderleri, komisyon giderleri ve diğer kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in finansman giderleri 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla 797.869.527 TL, 403.181.977 TL ve 560.985.173 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman giderleri 31.12.2023 tarihinde biten dönem itibarıyla önceki yılın aynı dönemine kıyasla %39,1 oranında artmış olup, 403.181.977 TL'den 560.985.173 TL seviyesine yükselmiştir. Finansman faaliyetlerine ilişkin kur farkı giderleri ise 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla 750.051.663 TL, 282.844.058 TL ve 311.771.732 TL gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman faaliyetlerine ilişkin kur farkı giderlerinin oluşmasının ana sebebi Şirket'in yabancı para cinsinden kredilerinin ve finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihi ile biten dönemde finansman faaliyetlerine ilişkin kur farkı giderlerinin %10,2 artış göstermesinin ana sebebi, Şirket'in 2023 yılında kullandığı yeni kredilerin finansman maliyetinin daha yüksek olmasıdır. Banka kredilerine ilişkin faiz giderlerinde %120'lik artış yaşanarak 102.500.031 TL'den 225.484.993 TL seviyesine çıkmıştır.

Parasal Kazanç/Kayıp

(TL)	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023
Net parasal pozisyon kazançları (kayıpları)	127.299.659	145.626.521	158.433.264
TOPLAM	127.299.659	145.626.521	158.433.264

Enflasyonun; Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık pozisyonu üzerindeki etkisi, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda parasal kazanç/kayıp hesabına kaydedilmiştir. 2023 yılında 158.433.264 TL tutarındaki, enflasyonun Şirket'in cari dönemdeki net parasal varlık/yükümlülük pozisyonu üzerindeki etkisi, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda net parasal pozisyon kazançları olarak muhasebeleştirilmiştir (2022: 145.626.521 TL tutarında net parasal pozisyon kazançları, 2021: 127.299.659 TL tutarında net parasal pozisyon kazançları).

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri

(TL)	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-124.129.960	-5.640.437	-22.280.826
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	-59.717.011	111.859.937	-36.021.759
TOPLAM	-183.846.971	106.219.500	-58.302.585

Sürdürülen faaliyetler vergi gideri/geliri kalemi, dönem vergi ve ertelenmiş vergi gider ve gelirlerinden oluşmaktadır. 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemleri itibarıyla sırasıyla -183.846.971 TL, 106.219.500 TL ve -58.302.585 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net Dönem Karı (Zararı)

gerçekleşmiştir. 31.12.2023 döneminde ise söz konusu bakiye %71,5 düşüş göstererek 11.073.560 TL tutarına gerilemiştir.

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:

2020 yılı itibari ile ABD Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası'nın bilanço büyüklüklerinin 1 yıl içerisinde yaklaşık iki katına çıkması ile birlikte Covid-19 Pandemi döneminde ertelenen talebin devreye girmesi tüm emtia fiyatları ile paralel olarak pamuk fiyatlarının da artmasına sebebiyet vermiştir. Söz konusu genişleyici para politikaları ve Covid-19 Pandemisi'nin süre gelen etkisi dolayısıyla Dünya tedarik zincirinde yaşanan aksamaların sonucunda navlun fiyatlarında yükseliş gerçekleşmiştir. Bu duruma ek olarak 2021 yılı Eylül ayı itibari ile TCMB'nin faiz indirimlerine başlaması iç talebi canlandırmıştır. Söz konusu politikaların yol açtığı fiyat hareketleri Şirket'in operasyonlarını ve finansal sonuçlarını olumlu yönde etkilemiştir.

2022 yılı Şubat ayında meydana gelen Rusya- Ukrayna Savaşı kaynaklı enerji maliyet artışı ve bu duruma ek olarak yılın üçüncü çeyreğinin son döneminde başlayan ABD Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası parasal sıkılaştırma politikaları özellikle Avrupa Bölgesi'nin hazır giyim talebini olumsuz etkilemiştir. Bu durum sonucunda hem pamuk fiyatlarında hem de iplik fiyatlarında düşüş gerçekleşmiştir. 2022 yılında Türkiye'de uygulanan ücret politikaları karşısında Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki değişimi de Şirket'in faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını etkileyen diğer bir faktördür.

2023 yılının son iki çeyreği itibari ile Türk Lirası'nın ABD Doları karşısındaki değer kaybı, elektrik maliyetleri ABD Doları bazında, 2022 yılı aralık ayına göre %43,9 oranında, 2023 ikinci çeyreğinde ise ilk çeyreğe göre %37,4 düşüş gerçekleşmesi Şirket'in operasyonlarını etkilemiştir.

Şirket söz konusu gelişmeler karşısında dayanıklılık sağlamak için düşük stok gün sayısı ile çalışmakta ve kontratlı alım yapmaktadır. Şirket'in 2025 yılı itibari ile tüm elektrik ihtiyacını karşılayacak elektrik üretimini gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Bu vesile ile çeşitli ekonomik politika değişikliklerinin yol açabileceği enerji fiyatlarındaki değişimlerin operasyonlarına etkisini en aza indirmeyi amaçlamaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 31.12.2023 itibarıyla kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri, özkaynakları, nakit ve nakit benzerleri aşağıda yer alan tablolarda detaylı gösterilmiştir.

Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.353.174.387
Garantili	-
Teminatlı	939.105.443
Garantisiz/Teminatsız	414.068.944
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	693.978.308
Garantili	-
Teminatlı	452.392.033
Garantisiz/Teminatsız	241.586.275
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.047.152.695
Özkaynaklar	2.278.945.620

Ödenmiş Sermaye	532.633.923
Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	781.873.772
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.813.879
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	914.302.536
Net Dönem Karı / (Zararı)	40.321.510
TOPLAM KAYNAKLAR	4.326.098.315

Net Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2023
A. Nakit	721.815.902
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	13.734.039
D. Likidite (A+B+C)	735.549.941
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	648.124.706
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	191.357.886
H. Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Borçlar	99.622.851
I. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	12.111.870
J. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (E+F+G+H)	951.217.313
K. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	215.667.372
L. Uzun Vadeli Banka Kredileri	188.769.141
M. Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Borçlar	263.622.892
N. Tahviller	-
O. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
P. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (L+M+N+O)	452.392.033
R. Net Finansal Borçluluk (K+P)	668.059.405

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

11. İHRAÇTININ FON KAYNAKLARI

Şirket'in temel likidite kaynağı işletme faaliyetlerinden sağladığı nakit akışıdır. Şirket 2021 yılında işletme faaliyetlerinden 250.730.380 TL, 2022 yılında 343.696.209 TL ve 2023 yılında 409.044.957 TL nakit yaratmıştır. Şirket yatırımlarını finanse edebilmek için TL, Euro, ABD Doları cinsinden kısa vadeli, uzun vadeli kredi ve finansal kiralama araçlarını kullanmaktadır. Şirket'in nakit yaratma kapasitesi neticesinde net borçluluk tutarı 2022 yılında 986.987.749 TL seviyesinden 2023 yılında 668.059.405 TL seviyesine gerilemiştir.

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

Şirket'in nakit ihtiyacı ağırlıklı sermaye yatırımlarına ilişkindir. İşbu İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak esas faaliyetlerden elde edilen nakit ve dış kaynak ile sağlanmaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(TL)	31 Aralık 2023
KAYNAKLAR	
Kısa vadeli yükümlülükler	
Kısa vadeli borçlanmalar	648.124.706
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	191.357.886
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	99.622.851
Ticari borçlar	42.586.757
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	19.042
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	42.567.715
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	11.082.668
Diğer borçlar	12.111.870
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	12.111.870
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	-
Ertelenmiş gelirler (sözleşme yükümlülükleri dışında kalanlar)	338.527.370
<i>İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler (müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)</i>	245.003.825
<i>İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler (müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin dışında kalanlar)</i>	93.523.545
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.095.207
Kısa vadeli karşılıklar	2.248.030
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	1.897.287
<i>Diğer kısa vadeli karşılıklar</i>	350.743
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	5.417.042
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler</i>	5.417.042
Toplam kısa vadeli yükümlülükler	1.353.174.387
Uzun vadeli yükümlülükler	
Uzun vadeli borçlanmalar	188.769.141
Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	263.622.892
Uzun vadeli karşılıklar	3.760.525
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	3.760.525
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	237.825.750
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	693.978.308
Toplam yükümlülükler	2.047.152.695
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	2.278.945.620
Ödenmiş sermaye	196.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	336.633.923
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	781.873.772
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>	781.873.772
<i>Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları (kayıpları)</i>	781.873.772

C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	281.937.559
D. Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Parasal (Kayıp)/Kazanç Etkisi	(146.718.892)
E. Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Artış/(Azalış) (A+B+C+D)	612.328.232
F. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	109.487.670
G. Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (D+E)	721.815.902

2023 yılı için Şirket'in faaliyetlerinden elde edilen nakit detayı incelendiğinde 40.321.510 TL dönem net karı sonrasında dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler neticesinde 372.663.534 TL nakit yaratıldığı görülmektedir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerden ise Şirket'in 157.525.366 TL nakit sağlandığı görülmektedir.

2023 yılı için yatırım faaliyetlerinden 75.251.238 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Söz konusu hareketin detayı incelendiğinde; İzmir AOSB ve Söke OSB'de gerçekleştirilen arsa yatırımları, bina yatırımları ve çatı GES yatırımlarına ilişkin duran varlık alımlarından kaynaklanmaktadır. İlgili duran varlık alımlarının toplamı 266.599.323 TL olmuştur.

2023 senesi için finansman faaliyetlerinden 281.937.559 TL nakit yaratılmıştır. İlgili nakit akışı hareketine etki eden önemli değişimler incelendiğinde 825.382.109 TL borç ödemesine ilişkin nakit çıkışı, 180.973.671 TL finansal kiralama sözleşmelerine ilişkin nakit çıkışı görülmektedir. 1.466.959.285 TL yatırımlarda kullanılmak üzere yeni kredi alınmış ve nakit girişi sağlanmıştır.

Söz konusu nakit hareketleri sonucunda 31.12.2023 tarihi itibarı ile Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 612.328.232 TL artarak 721.815.902 TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in işbu izahname kapsamındaki finansal dönemler itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara olan oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Toplam Finansal Borçlanmalar	1.349.672.493	1.204.319.570	1.391.497.476
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	314.869.976	109.487.670	735.549.941
Eksi: Finansal Yatırımlar	-	297.809.231	-
Net Finansal Borç	952.437.405	986.987.749	668.059.405
Toplam Özkaynaklar	983.880.052	1.439.508.570	2.278.945.620
Net Finansal Borç/ Özkaynak Oranı	0,97	0,69	0,29

Şirket'in net finansal borcu 31.12.2023 itibarıyla, 31.12.2022'ye göre 318.928.344 TL azalarak 669.681.574 TL olmuştur. Söz konusu net borç düşüşünün ana nedeni, Şirket'in faaliyetlerinden sağladığı nakit ile gerçekleştirdiği kredi ödemesi olarak görülmektedir. Şirket'in 31.12.2022 net finansal borçluluğu 31.12.2021'e kıyasla 34.550.344 TL artış göstermiştir. Söz konusu dönemde Şirket faaliyetlerinden sağladığı 343.696.209 TL'ye karşın, kapasite artışı amacıyla yeni makine

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları çeşitli iç ve dış faktörlerden etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve dolayısıyla beklentilerini etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler, belirsizlikler veya olaylar aşağıda yer almaktadır.

Vergi, gümrük ve diğer yasal düzenlemeler

Şirket gerek iplik yapımında kullandığı gerekse ticaretini yaptığı pamuğun bir bölümünü ithal etmesi ve ürünlerinin de bir kısmını yurtdışına satması nedeniyle gümrük mevzuatına tabi olduğundan ithalat/ihracat vergilerinde ve gümrük mevzuatında yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

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

Pamuk tedarigi

Şirket operasyonlarının en büyük maliyet kalemi olan ve gerek yurt içinden gerekse yurtdışından temin edilebilen pamuğun fiyatı üretim hacmine, üretici kar marjlarına, üretimde yaşanabilen geçici duraklamalara ve mevsimsel faktörlere bağlı olarak değişebilme potansiyeline sahiptir. Biyolojik, ekonomik, mevsimsel veya diğer sebeplerle, pamuk üretiminde azalma olması ve buna bağlı olarak fiyatların yükselme ihtimali Şirket'in gelecekteki üretim ve satış faaliyetleri açısından dikkate alınması gereken bir faktördür.

Şirket'in hizmet verdiği sektörlerin durumu

Başta konfeksiyon ve hazır giyim sektörü olmak üzere Şirket'in üretim yaptığı sektörlerde global ve yerel bazda yaşanabilecek yavaşlamadan kaynaklı talep düşüşü, bu sektörleri ilgilendirebilecek yurt içinde veya ticaret yapılan ülkelerde yürürlüğe giren veya girmesi olası olumsuz/sıkı mevzuat değişiklikleri gibi nedenlerle müşterilerin ödeme güçlüğüne düşmesi gibi durumlar Şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Öte yandan, özellikle Şirket'in odak noktası olan organik pamuk tedariginde yaşanabilecek problemler Şirket faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket operasyonlarının/yatırımlarının finansmanı

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör net işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in ticari alacaklarının ve stoklarının bir kısmı ticari borçlar ile finanse edilirken geri kalan kısmı özkaynaklar ve faaliyetlerden elde edilen nakit ile finanse edilmektedir. Bunların yeterli olmadığı durumlarda ilave banka kredisi kullanılması gerekebilecek olup, finansman maliyetleri Şirket karlılığı üzerinde etki edebilecektir.

Öte yandan, teknoloji yoğun bir sektörde faaliyet gösteren Şirket geçmiş dönemlerde yaptığı makine yatırımlarını büyük oranda finansal kiralama yöntemiyle yapmış olup, bundan sonra başta Söke fabrikası 2. Etap olmak üzere yapılacak makine yatırımının finansmanının da finansal kiralama ile yapılması durumunda, banka kredisinde olduğu gibi finansal kiralama kaynaklı finansman maliyetleri de Şirket karlılığı üzerinde etki edebilecektir.

Döviz kurlarında dalgalanmalar

Uluslararası bir emtia olan pamuğun fiyatının ABD Doları cinsinden belirlenmesi nedeniyle Şirket'in faaliyetleri döviz kurundaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir. Şirket mevcut durumda, koruyucu önlemlerle, döviz kurundaki dalgalanmalara rağmen önemli bir zarara

uğramadan faaliyetlerine devam edebilmektedir. Bununla birlikte, döviz kurunda Şirket'in aldığı risk azaltıcı tedbirleri yetersiz kılacak derecede şiddetli ani değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Öte yandan, Şirket'in faaliyetleri sonucunda döviz cinsinden nakit varlık, ticari alacak, finansal borç ve ticari borçlar bulunabilmektedir. Bu yüzden döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu bu borç ve alacakların TL cinsi karşılıklarında da oynaklıklar olabilecek olup, Şirket dönemsel olarak kur farkı karı ve zararı ile karşılaşabilecektir.

Mikroekonomik ve makroekonomik koşullar

Covid-19 salgınının getirmiş olduğu olumsuz şartlar ve Türkiye ile dünya ekonomisinde yaşanan enflasyonist ortam nedeniyle başta pamuk olmak üzere Şirket'in tedarik ettiği hammaddelerin fiyatlarında ciddi artışlar görülmüştür ve görülmeye devam edilmesi de ihtimal dahilindedir. Bu durum her ne kadar Şirket'in stok tutma politikasında yaptığı stratejiler ile en aza indirilmeye çalışılsa da Şirket için bazı ek maliyetlere neden olmaktadır. Bu gibi durumlar Şirket'in hammadde maliyetleri ve kar marjları üzerinde olumsuz etki oluşturabilir.

Asgari ücret artışı

Türkiye ve dünya ekonomisinde yaşanan enflasyonist ortam nedeniyle asgari ücretlerde yüksek artışlar olabilmektedir. Yüksek enflasyon oranlarının devam etmesi durumunda Şirket, asgari ücret artışından etkilenebilir ve bu durum personel maliyetlerini artırarak kar marjları üzerinde olumsuz etki oluşturabilir.

Enerji fiyatlarındaki artış

Şirket'in önemli gider kalemlerinden bir tanesini üretim tesislerinde kullanılan enerji giderleri oluşturmaktadır. 2023 yılında artan enerji fiyatları bir olumsuzluk yaratsa da çatı GES'lerin varlığı bu durumun faaliyetlere olan etkisini sınırlı bırakmıştır. Şirket'in üretim maliyetlerinde önemli ölçüde gerileme sağlanması, sürdürülebilirlik konusunda hassasiyetin giderek arttığı günümüzde Şirket'in ön plana çıkması ve elektrik tedariginde tamamen kesintisiz/temiz kaynağa ulaşılması amaçlarını gerçekleştirmek üzere saha GES yatırımlarının kademeli bir şekilde 2025 yılı sonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir.

Bununla birlikte söz konusu yatırımın tamamlanmasında aksaklık yaşanması durumunda üretim tesislerinin enerji ihtiyacının daha yüksek maliyetlerle karşılanması söz konusu olabilir ve dolayısıyla operasyonel karlılıklar düşebilir.

Yurtiçi ve Yurtdışı Pazar Dinamikleri

Son dönemde oluşan hammadde fiyatları ile uluslararası kara ve deniz navlunlarındaki artış, satış birim fiyatları üzerinde baskı kuran dış kaynaklı etkenlerdir. Satış birim fiyatlarındaki yukarı yönlü değişimler Şirket'in karlılığı üzerinde negatif sonuçlara neden olabilir.

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 itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Muhammet Uçak/Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

16/09/1965 İzmir doğumlu olan Muhammet Uçak, ilkokulu Uzun Hasan İlkokulu'nda tamamladıktan sonra, ortaokul ve liste öğrenimini Sıdika Rodop Lisesi'nde tamamlamıştır. Lise öğreniminden sonra Yıldız Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünü bitirmiştir. Şirket'in kuruluşu ile birlikte makineleşme sürecinde mühendislik bilgi ve deneyimi ile Şirkete ciddi katkılar sunmuştur.

2005 yılından bu yana İzmir Ticaret Borsası'nda görev alan Muhammet Uçak, 6 yıl Meslek Komitesi Üyeliği, 12 yıl da Meclis Üyeliği yapmıştır. Halen İzmir Ticaret Borsası Meclis Üyeliği görevini sürdürmekte olup, evli ve bir çocuk babasıdır.

Erman Uçak/Yönetim Kurulu Üyesi

27/11/1986 İzmir doğumlu olan Erman Uçak, ilk okulu Mustafa Reşit Paşa İlköğretim Okulunda tamamladıktan sonra, orta okul ve liseyi Çakabey Kolejinde bitirmiştir. Üniversite öğrenimini ABD'de Berkeley Üniversitesi'nde Uluslararası İşletme Bölümü'nde tamamlamıştır. Şirkette günümüze kadar depo lojistik, satın alma, pamuk denetçi sorumlusu, iş geliştirme, üretim planlama, sosyal denetimler, IT ve son olarak da Söke Tesisler İşletme Müdürlüğü görevlerini yürütmüştür.

Evli ve bir çocuk babasıdır.

Gülçin Uçak/Yönetim Kurulu Üyesi

01/02/1982 tarihinde İzmir'de doğmuştur. Lise öğrenimini İzmir'de Atakent Anadolu Lisesi'nde tamamladıktan sonra, 2004 yılında Uludağ Üniversitesi "Uluslararası İlişkiler" bölümünü bitirmiştir. İngiltere'de Londra Türk Konsoloslugu'nda stajını tamamladıktan sonra, 2005 yılında Amerika'da Boston Suffolk University - Management of Business bölümünü tamamlamıştır.

Mezuniyet sonrasında 2005-2014 yılları arasında Şirket'te "Örme Bölümü İşletmeciliği" ve daha sonra "İplik ve Kumaş İhracat Satış Müdürlüğü" pozisyonlarında görev almıştır. 2014 - 2020 yılları arasında Defacto firmasında ve Tekstil Yatırım Holding'te "Yurtdışı ve Yurtiçi Kumaş Satın Alma Yöneticisi" pozisyonunda çalışmıştır.

Efe Barış Uçak/Yönetim Kurulu Üyesi

22/12/1998 İzmir doğumlu Efe Barış Uçak, ilkokul ve ortaokul öğrenimini İzmir Özel Türk Kolejinde tamamladıktan sonra liseyi İzmir Gelişim Kolejinde tamamlamıştır. İstanbul Bilgi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünde son sınıf öğrencisi olarak öğrenim hayatına devam etmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Ceyhun Sarohan/Genel Müdür

20/04/1976 İzmir doğumlu olan Ceyhun Sarohan, ilk öğrenimini Mürşide Akyüz İlkokulu'nda tamamladıktan sonra, ortaokul ve lise öğrenimini Karşıyaka Gazi Lisesi ve Çınarlı Anadolu Teknik Lisesi'nde tamamladıktan sonra, Süleyman Demirel Üniversitesi Makine Ressamlığı bölümünden mezun olmuştur. Çalışma hayatına Rodi jeans ile başlamış ve sonrasında Pütaş Pamuk Firmasında Genel Müdür'lük yapmıştır. Hali hazırda Şirket'te Genel Müdür pozisyonunda çalışmakta olup evli ve iki çocuk babasıdır.

Nezih Baysal/CFO

1978 yılında İzmir'de doğmuştur. Ortaokul ve lise öğrenimini İzmir Yunus Emre Anadolu Lisesi'nde tamamladıktan sonra Dokuz Eylül Üniversitesi İngilizce İktisat bölümünden 2003

yılında mezun olmuştur. 2004-2007 yılları arasında Yapı ve Kredi Bankası'nda portföy yöneticisi yardımcısı olarak, 2007-2019 yılları arasında ise Türk Ekonomi Bankası'nda portföy yöneticisi olarak görev yapmıştır. 2019 yılından bu yana Şirket'te sırası ile finans müdürü ve CFO görevlerini üstlenmiştir. Evli ve bir çocuk babasıdır.

Ali Yücel/Üretim Direktörü

10/08/1967 Akhisar doğumlu Ali Yücel, ilkokulu Misakımilli İlkokulunda tamamladıktan sonra orta ve lise eğitimini Akhisar lisesinde tamamlamıştır. Lise öğreniminden sonra ODTÜ Gaziantep Mühendislik Fakültesi Tekstil bölümünü bitirmiştir. 1987 yılında İzmir Pamuk Mensucat TAŞ'de çalışmaya başlamış olup burada 2000 yılına kadar çalışmış ve işletme müdürlüğü görevinde bulunmuştur. Daha sonra sırasıyla Pütaş AŞ İzmir, Yücel İplik Şanlıurfa, Adana Mensucat Adana, Biliciler Tekstil Niğde fabrikalarında fabrika müdürlüğü yapmıştır. 2019 yılından bu yana Şirket'te çalışmakta olup evli ve bir çocuk babasıdır.

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

Ad-Soyad	Son Beş Yılda Yönetim ve Denetim Kurullarında Bulunduğu Veya Ortağı Olduğu Şirket Unvanı	Sermaye Payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurullarındaki Üyeliğinin veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği
Yaşar Uçak	Uçak Tekstil Turizm İthalat İhracat Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	70	Devam Etmektedir.
	Uçak Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Anonim Şirketi	70	Devam Etmektedir.
	MYM Örne Tekstil Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	70	Devam Etmektedir.
	Agrona. Tekstil Turizm Tarım İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	-	Devam Etmemektedir.
	Aereo Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi*	-	Devam Etmemektedir.
Muhammet Uçak	Uçak Tekstil Turizm İthalat İhracat Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	15	Devam Etmektedir.
	Uçak Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Anonim Şirketi	15	Devam Etmektedir.
	MYM Örne Tekstil Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	15	Devam Etmektedir.
	Aereo Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi*	-	Devam Etmemektedir.
Erman Uçak	Uçak Tekstil Turizm İthalat İhracat Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	7,5	Devam Etmektedir.
	Uçak Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Anonim Şirketi	7,5	Devam Etmektedir.
	MYM Örne Tekstil Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	7,5	Devam Etmektedir.

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:

	31.12.2023 (TL)
Yönetim Kurulu Üyelerine Sağlanan Faydalar	3.508.978
Yönetimde Söz Sahibi Personele Sağlanan Faydalar	1.854.789
TOPLAM	5.363.767

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:

Kıdem Tazminatı Karşılığı (TL)	31.12.2023
TOPLAM	3.760.525

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Tüm yönetim kurulu üyeleri 29.03.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda üç yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Yaşar Uçak	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 29.03.2027'ye kadar
Muhammet Uçak	Yönetim Kurulu Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl / 29.03.2027'ye kadar Başkan vekilliği için 1 yıldır.
Erman Uçak	Satın Alma Müdürü / Tedarik Zinciri Direktörü / Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 29.03.2027'ye kadar
Gülçin Uçak	İthalat ve İhracat Müdürü / İnsan Kaynakları ve Kalite Güvence Direktörü / İdari İşler Direktörü / Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 29.03.2027'ye kadar
Efe Barış Uçak	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 29.03.2027'ye kadar

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 29.03.2024 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in güncel pay sahipliği aşağıdaki gibidir:

Tablo:1-a Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı			
Adı Soyadı	Son Genel Kurul Tarihi (29.03.2024)		Son Durum (İzahname tarihi itibariyle)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Yaşar Uçak	137.200.000	70,00	137.200.000	70,00
Muhammet Uçak	29.400.000	15,00	29.400.000	15,00
Erman Uçak	14.700.000	7,50	14.700.000	7,50
Gülçin Uçak	14.700.000	7,50	14.700.000	7,50
TOPLAM	196.000.000	100,00	196.000.000	100,00

Tablo:1-b Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Oy Hakkı			
Adı Soyadı	Son Genel Kurul Tarihi (29.03.2024)		Son Durum (İzahname tarihi itibariyle)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Yaşar Uçak	137.200.000	70,00	294.000.000	83,33
Muhammet Uçak	29.400.000	15,00	29.400.000	8,33
Erman Uçak	14.700.000	7,50	14.700.000	4,17
Gülçin Uçak	14.700.000	7,50	14.700.000	4,17
TOPLAM	196.000.000	100	352.800.000	100,00

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:

alma hakkına sahiptir. Birden fazla A grubu pay sahibinin istekli olmaması halinde istekli olan A grubu pay sahibi kalan payların tümünü satın alma hakkına sahiptir. Paylarını devretmek isteyen A grubu pay sahibinin noter kanalıyla yaptığı bildirimden itibaren 30 gün içerisinde sessiz kalan veya satın almak istemediğini açıkça bildiren pay sahibi önalım teklifini reddetmiş sayılır.

Önalım hakkı kullanım sürecinin tamamlanmasından sonra önalım hakkının kullanılmadığı A grubu payın bulunması halinde, paylarını satmak isteyen pay sahibi üçüncü kişilere diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Önalım hakkına aykırı devir yapılması halinde, yönetim kurulu önalım hakkına aykırı devirleri pay defterine kayıt etmez.

Borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı payların, borsa dışında devredilebilmesi ancak yönetim kurulunun onayı ile mümkündür. Yönetim kurulu, aşağıda gösterilen önemli sebeplerden birini veya TTK'nin 493. maddesinde sayılan önemli sebepleri ileri sürerek pay devirleri ile ilgili onay istemlerini reddedebilir.

1. Sermaye piyasası mevzuatına göre Şirket'in yönetim kontrolünde değişikliğe yol açması,
2. Şirket'in ekonomik bağımsızlığını koruması amacı doğrultusunda Şirket sermayesinin toplamda %5'ini bulan ya da bu oranı aşan miktarda payı doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi,
3. Şirket'le rekabet içinde olan başka şirket veya işletme (rakip) ile rakiplerin sahibi, işletmeni, ortağı (özel veya girişim sermayesi fonları ve bunların ortakları da dahil) veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya bunların kayın hısımlarının veyahut anılanların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi.

Borsada işlem gören ve görecek olan B grubu payların devrine kısıtlama getirilemeyecektir.

Aday Gösterme İmtiyazı

A grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme imtiyazı, Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. maddesinde düzenlenmektedir. "Yönetim Kurulu" başlıklı 9. madde uyarınca, Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından ya da gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 5 (beş) en fazla 9 (dokuz) kişiden oluşacaktır. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına; kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşması halinde 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşması halinde ise 4 (dört) üyesi A grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecektir. A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Şirket tarafından atanması zorunlu olan bağımsız yönetim kurulu üyeleri haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması veya bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi halinde, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümleri ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere bir üyeyi geçici olarak atayacaktır. Bu durumda, A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, A grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen Yönetim Kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday atanır. Bu şekilde seçilen üye yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar görev yapar ve Genel Kurul tarafından seçimin onaylanması halinde yerine seçildiği üyenin kalan süresini tamamlayacaktır.

Oyda İmtiyaz

A grubu payların oyda imtiyazı hakkı bulunmakta olup söz konusu imtiyaz Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde düzenlenmektedir. "Genel Kurul" başlıklı 16. madde uyarınca, Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu pay sahiplerinin sahip oldukları her bir A grubu pay için 5 (beş) oy hakkı bulunmaktadır. TTK'nun 479. maddesinin 3/a bendi uyarınca esas sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz.

TTK uyarınca esas sözleşmede hüküm bulunmak kaydıyla belirli bir pay grubuna diğer pay gruplarına göre oyda imtiyaz tanımak mümkündür. TTK'nın 479. maddesi uyarınca oyda imtiyaz, eşit itibarî değerdeki paylara farklı sayıda oy hakkı verilerek tanınabilir. Bir paya en çok 15 (onbeş) oy hakkı tanınabilir. Şirket Esas Sözleşmesi ile A grubu paylara tanınmış olan imtiyaz oranı TTK madde 479 hükmü ile uyumludur.

Ayrıca, Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul Nisapları" başlıklı 19. maddesi uyarınca; SPKn ve TTK'da yer alan nisaplar korunmak kaydıyla, Genel Kurul'un aşağıdaki konularda ve konuların kapsamına giren esas sözleşme değişikliklerinde ("**Özellikli Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular**") karar alabilmesi için ayrıca A grubu paylara sahip A grubu pay sahiplerinin olumlu oyu gerek.

-Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, Esas Sözleşme'nin tadil edilmesi,

-Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi,

-Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, infisalı, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi, birleşmesi, bölünmesi,

-İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309'üncü maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırma için başvuruda bulunulması,

-Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname'nin 19.1 numaralı maddesinde belirtildiği şekilde Şirket'in doğrudan yönetim hakimiyetine sahip olan ortağı Yaşar Uçak'tır. Yaşar Uçak'ın Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip olmasının sebebi Şirket sermayesinde sahip olduğu imtiyazlı paylar ile oy haklarının oranı olup yapılacak halka arz ve sermaye artırımı sonrası Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesini müteakip anılan kişi Şirket'in yönetim hakimiyetini elde etmeye devam edecektir.

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

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

Yoktur.

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

Yaşar Uçak ile Muhammet Uçak kardeşlerdir. Erman Uçak ve Gülçin Uçak ise Yaşar Uçak ile Muhammet Uçak'ın kardeşi müteveffa Muammer Uçak'ın çocuklarıdır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

Şirket, 13.12.2023 tarihinde aldığı bir yönetim kurulu kararı ile kurumsal yapısının güçlendirilmesi, hesap verilebilirliğinin artırılması, ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin sayısının azaltılması ve bu işlemlerin daha şeffaf ve sürdürülebilir bir şekilde gerçekleştirilmesi amaçlarıyla, bundan sonra ilişkili taraflardan yapılacak pamuk tedariklerinin yalnızca Egecot firmasından gerçekleştirilmesine, bu işlemlerin şimdiye kadar olduğu gibi bundan sonra da piyasa koşulları gözetilerek ve piyasa koşullarına uygun olarak yapılmasına, Egecot ile Şirket arasında pamuk tedarikine ilişkin usul, esasları ve şartları düzenleyen bir protokol imzalamasına karar verilmiş ve buna istinaden söz konusu protokol 14.12.2023 tarihinde taraflarca imzalanmıştır.

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

Şirket hissedarları, onların pay sahibi oldukları şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer kişiler ve kuruluşlar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmaktadır. Buradaki ilişkili taraf deyimi; doğrudan ya da dolaylı olarak bir şirketin kontrol edilmesi, şirket üzerinde önemli derecede etki sağlayacak bir hakkın bulunması ya da şirketin iştiraki, yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yöneticisini ifade etmektedir.

a. İhraççının ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği,

Alacaklar

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar aşağıdaki gibidir:

31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla Agrona Tekstil Ltd. Şti.'den olan alacaklar anılan şirkete yapılan pamuk satışından kaynaklanmaktadır.

31.12.2022 tarihi itibarıyla Mym Örne Teks. Ltd. Şti.'den olan alacaklar anılan şirkete yapılan iplik satışlarından kaynaklanmaktadır.

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 tarihleri itibarıyla Uçak Tarım Ürünleri ve Lisanslı Depoculuk A.Ş.'den olan alacaklar anılan şirkete yapılan depo kiralamasından ve sair işlemlerden kaynaklanmaktadır.

31.12.2022 tarihi itibarıyla Regenagri Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den olan alacaklar anılan şirkete yapılan depo kiralamasından kaynaklanmaktadır.

31.12.2022 tarihi itibarıyla Naturaegean Tarım San. Tic. A.Ş.'den olan alacaklar anılan şirkete yapılan depo kiralamasından kaynaklanmaktadır.

İlişkili Taraflardan Alacaklar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Uçak Tarım Ürünleri ve Lisanslı Depoculuk A.Ş.	2.898.745	7.734.650	352.349
Agrona Tekstil Ltd. Şti.	413.949.900	133.358.617	-
Mym Örne Teks. Ltd. Şti.	-	19.615.801	-
Regenagri Tarım San. Tic. A.Ş.	-	23.727	-

Naturagean Tarım San. Tic. A.Ş.	-	23.727	-
Toplam	416.873.558	160.756.522	352.349

Borçlar

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla Uçak Tarım Ürünleri ve Lisanslı Depoculuk A.Ş.'ye olan borçlar söz konusu şirketin gerçekleştirdiği lisanslı depoculuk faaliyetleri kapsamında alınan hizmetlerden kaynaklanmaktadır.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Uçak Tarım Ürünleri ve Lisanslı Depoculuk A.Ş.	-	20.888	19.042
Toplam	-	20.888	19.042

31.12.2021 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklara olan borçları Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklı nakit ihtiyacının ortaklar tarafından finanse edilmesinden kaynaklanmaktadır.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Ortaklar	134.591.558	-	12.111.870
Toplam	134.591.558	-	12.111.870

Ertelenmiş Gelirler

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan ertelenmiş gelirler aşağıdaki gibidir:

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan ertelenmiş gelirler alınan pamuk avanslarından oluşmaktadır.

İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Egecot Tarım San. Tic. A.Ş.	-	22.637.978	245.003.825
Decot Tarım A.Ş.	60.494.425	37.341.704	-
GTC Tarım San. Tic. A.Ş.	-	19.797.338	-
Toplam	60.494.425	79.777.020	245.003.825

- b. Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı,

Grup şirketlerinden Uçak Tarım Ürünleri ve Lisanslı Depoculuk A.Ş. lisanslı depoculuk faaliyeti gerçekleştirmektedir. Söz konusu firmanın ortaklık yapısı Şirket ile birebir aynıdır. Uçak Tarım'ın lisanslı depoculuk faaliyeti yürütebilmesi için ilgili mevzuat gereği Ticaret Bakanlığı uhdesindeki Lisanslı Depoculuk Tazmin Fonu'na hitaben depolama kapasitesinin %15'i oranında teminat mektubu vermesi gerekmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in T. Garanti Bankası A.Ş. limitlerinden karşılanarak anılan firma lehine Lisanslı Depoculuk Tazmin Fonu'na hitaben 13.245.000 TL tutarında teminat mektubu verilmiştir. Gayrinakdi risk statüsündeki ilgili teminat mektubu, söz konusu banka nezdinde Şirket'in limitleri çerçevesinde takip edilmektedir. İlgili teminat mektubunun vadesi 11/10/2024 olup, vadesinde Şirket'ten risk çıkışı yapılacak ve ilgili mektup Uçak Tarım'a tahsis edilecek olan limit üzerinden tesis edilecektir.

- c. İhraççı tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar,

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 itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in 2021 yılından itibaren gerçekleştirdiği sermaye artırım ve azaltımına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TTSG İlan Tarihi	TTSG Sayısı	Artırım/Azaltım Tutarı (TL)	MDV Yeniden Değerleme Değer Artışları (TL)	Geçmiş Yıl Karları (TL)	Nakit (TL)	Artırım/Azaltım Sonrası Sermaye (TL)
22.12.2022	10731	667.800.000	503.425.201,77	110.933.197,84	53.441.600,39	705.600.000
26.09.2023	10922	-509.600.000	-503.425.201,77	-6.174.798,23	-	196.000.000

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket'in güncel Esas Sözleşmesi işbu İzahname 1 nolu ekinde ve temsil yetkisine ilişkin olarak Şirket'in 12.04.2022 tarih 2022/2 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen İç Yönergesi işbu İzahnamenin 2 nolu ekinde yer almaktadır.

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde yer almaktadır.

Yönetim kuruluna ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin 9 ila 13. maddelerinde yer almakta olup İzahname'nin 21.14 nolu bölümünde detaylı yazılmıştır. Genel kurula ilişkin esaslara ise Esas

A. Aday Gösterme İmtiyazı

Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca; Şirketin işleri ve idaresi genel kurulca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dairesinde seçilecek en az 5 (beş) en fazla 9 (dokuz) üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Buna göre yönetim kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşması halinde 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşması halinde ise 4 (dört) üyesi A grubu pay sahipleri arasından veya A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

A Grubu pay sahipleri, yönetim kurulunun seçileceği genel kurul tarihinden önce yönetim kuruluna gösterecekleri adayları belirlemek için toplanır. Bu adaylar, A grubu pay sahiplerinin her birinin göstereceği adaylar arasından A grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun olumlu oyu ile belirlenir. Belirlenen yönetim kurulu adaylarının isimleri, genel kurul toplantısından önce, Şirkete bildirilir. A grubu pay sahipleri, yönetim kuruluna aday gösterilecek adaylar üzerinde anlaşamazlar ise, her bir A grubu pay sahibinin ilgili toplantıda yönetim kurulu üyeliğine önerdiği isimler genel kurul toplantısından önce Şirkete bildirilir ve yönetim kurulu üyeleri bu isimler arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulu üyeleri kendi aralarında bir başkan ve başkan bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan yardımcısı seçer. Yönetim kurulu başkanının bulunmadığı toplantılara başkan yardımcısı başkanlık eder. Yönetim kurulu başkanı ve başkan yardımcısı A grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

B. Rüçhan Hakkı Kullanımında İmtiyaz

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise sermaye artırımlarında A grubu payların karşılığında A grubu, B grubu payların karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak ortakların yeni pay alma hakları tamamen sınırlandırıldığı takdirde, çıkarılacak yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır. Sermaye piyasası düzenlemelerine uygun olmak kaydıyla yeni pay alma haklarının kullanımı süresince kullanılmayan yeni pay alma hakkı nedeniyle kalan A grubu paylar satın alma önceliği A grubu pay sahiplerinin olmak üzere satılır.

C. Oyda İmtiyaz

Esas Sözleşme'nin 16. maddesinde olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu payın 5; her bir B grubu payın ise 1 oy hakkı vereceği düzenlenmiştir.

D. Özellikli Genel Kurul Kararlarına İlişkin İmtiyaz

Esas Sözleşme'nin 19. maddesi uyarınca Şirket genel kurulunun aşağıdaki konularda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için ayrıca A grubu payların çoğunluğunu temsil eden A grubu pay sahiplerinin ilgili konuda olumlu oy kullanmış olması gerekir:

-Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, Esas Sözleşme'nin tadil edilmesi,

-Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi,

-Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, infisalı, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi, birleşmesi, bölünmesi,

-İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309'üncü maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırma için başvuruda bulunulması,

-Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi.

Baęlam ve Sınırlamalar

Payların devri bakımından öngörölmüş sınırlamalar ise aşağıdaki şekildedir:

Esas Sözleşme'nin 8. maddesine göre, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

A grubu payların devir ve temlikinde, A grubu pay sahiplerinin payları oranında önalım hakkı mevcuttur. Paylarını satmak isteyen A grubu pay sahipleri, satmak istedikleri pay miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile diğer A grubu pay sahiplerine bildirmek zorundadır. Bir kısım A grubu pay sahibi teklifi reddederse veya kısmen almayı kabul ederse, teklifi kabul eden diğer A grubu pay sahibi ya da sahipleri önalım hakkını kullanmayan A grubu pay sahiplerine düşen payların tamamını satın almak hakkına sahiptir. Önalım hakkını kullanmayan pay sahiplerinin olması halinde bu durum paylarını devreden pay sahibi tarafından diğer önalım hakkı sahiplerine bildirilir. Önalım hakkını kullanmayan ya da hakkından az payı alacağını bildirerek kısmen kullanan pay sahibi ya da pay sahipleri haricinde birden fazla pay sahibi kalan payları satın almak isterse, kalan payları satın almak isteyen pay sahipleri anılan kalan payları kendi mevcut payları oranında satın alma hakkına sahiptir. Birden fazla A grubu pay sahibinin istekli olmaması halinde istekli olan A grubu pay sahibi kalan payların tümünü satın alma hakkına sahiptir. Paylarını devretmek isteyen A grubu pay sahibinin noter kanalıyla yaptığı bildirimden itibaren 30 gün içerisinde sessiz kalan veya satın almak istemediğini açıkça bildiren pay sahibi önalım teklifini reddetmiş sayılır.

Önalım hakkı kullanım sürecinin tamamlanmasından sonra arta kalan A grubu payın bulunması halinde, paylarını satmak isteyen pay sahibi üçüncü kişilere diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir. Önalım hakkına aykırı devir yapılması halinde, yönetim kurulu önalım hakkına aykırı devirleri pay defterine kaydetmez.

Borsada işlem görmeyen A grubu nama yazılı payların, borsa dışında devredilebilmesi ancak yönetim kurulunun onayı ile mümkündür. Yönetim kurulu, aşağıda gösterilen önemli sebeplerden birini veya TTK'nın 493'üncü maddesinde sayılan önemli sebepleri ileri sürerek pay devirleri ile ilgili onay istemlerini reddedebilir.

1. Sermaye piyasası mevzuatına göre Şirket'in yönetim kontrolünde değişikliğe yol açması,
2. Şirketin ekonomik bağımsızlığını koruması amacı doğrultusunda Şirket sermayesinin toplamda %5'ini bulan ya da bu oranı aşan miktarda payı doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi,
3. Şirketle rekabet içinde olan başka şirket veya işletme (rakip) ile rakiplerin sahibi, işleteni, ortağı (özel veya girişim sermayesi fonları ve bunların ortakları da dâhil) veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunum veya bunların kayın hisimlerinin veyahut anılanların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi.

Borsada işlem gören ve görececek olan B grubu payların devrine kısıtlama getirilemez.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, 2024 – 2028 yılları arasında SPKn hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı paylar çıkarmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının kısmen veya tamamen sınırlandırılması ile imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar almaya, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dahilinde nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir.

Yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise sermaye artırımlarında A grubu payların karşılığında A grubu, B grubu payların karşılığında B grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak ortakların yeni pay alma hakları tamamen sınırlandırıldığı takdirde, ihraç edilecek yeni payların tümü B grubu olarak çıkarılacaktır. Sermaye piyasası düzenlemelerine uygun olmak kaydıyla yeni pay alma haklarının kullanımı süresince kullanılmayan yeni pay alma hakkı nedeniyle kalan A grubu paylar satın alma önceliği A grubu pay sahiplerinin olmak üzere satılır.

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 pay çıkarılamaz.

Esas Sözleşme'nin 19. maddesi uyarınca Şirket genel kurulunun kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, Esas Sözleşme'nin tadil edilmesi için ayrıca A grubu payların çoğunluğunu temsil eden A grubu pay sahiplerinin ilgili konuda olumlu oy kullanmış olması gerekir:

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurul toplantıları ile ilgili hususlar Esas Sözleşme'nin 16 ila 20 nolu maddelerinde düzenlenmiştir.

Buna göre, genel kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantıları hakkında TTK ve SPKn hükümleri ile T.C. Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine uyulur.

Şirket genel kurul toplantılarında, TTK'nın 409'uncu maddesi ile sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur.

Yönetim kurulu, Genel Kurulun Çalışma Usul ve Esaslarının Belirlenmesine İlişkin İç Yönerge hazırlayarak genel kurulun onayına sunar. Genel kurulun onayladığı iç yönerge ticaret siciline tescil ve ilan edilir. TTK hükümleri dikkate alınarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetim gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

Genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

Davet Şekli ve Toplantı Yeri: SPKn'nun madde 29/1 hükmü saklı olmak üzere bu toplantılara davette, TTK'nın ve SPKn'nun ilgili hükümleri uygulanır. Bu davet, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren 3 (üç) ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır.

Esas Sözleşme'nin 12'nci maddesi uyarınca Genel Kurul şirket merkezinde ya da şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

TTK'nın 417'nci maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu, SPKn'nin 13'üncü maddesi uyarınca Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi"ne göre düzenler.

Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak Genel Kurul'a katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır.

Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir.

Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" olarak adını alır. SPKn'nin 13'üncü maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde Genel Kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere ayların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434,435,436)

TTK madde 432 uyarınca,

- 1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.
- 2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK madde 434 uyarınca,

- 1) Pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurul'da, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.
- 2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az 1 (bir) oy hakkını haizdir.

TTK madde 435 uyarınca,

- 1) Oy hakkı, payın, kanunen veya Esas Sözleşme'yle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca,

1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

2) Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn madde 30 uyarınca,

(1) Halka açık ortaklık genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

(2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar. Söz konusu listenin genel kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

(3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde, TTK hükümleri uygulanır.

(4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Ancak, payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıklarda hamiline yazılı payların zilyetliğinin devri veya bunlara mutasarrıf olduğunu gösteren belgelerin temlik yoluyla da, genel hükümler çerçevesinde oy kullanılabilir. Saklama hizmeti sunanların, saklama hizmeti sundukları paylara ilişkin oy haklarını vekil sıfatıyla kullanmaları hâlinde de bu fıkra hükmü uygulanır. Çağrı yoluyla vekâlet toplanmasına ve vekâleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir.6102 sayılı Kanunun 428'inci maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

(5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437)

Finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kamuya ilan edilir, genel kurul toplantılarından önce Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar 1 (bir) yıl süre ile merkezde 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 yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları

TTK'nın 439'uncu maddesi uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az 1/10'unu, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az 1.000.000 Türk Lirası olan pay sahipleri 3 ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in 08.05.2024 tarihli ve 6 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

1) 750.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere Şirketin çıkarılmış sermayesinin tamamı nakit karşılığı olarak 196.000.000 TL'den 236.000.000 TL'ye çıkarılmasına,

2) Artırılan 40.000.000 TL sermayeyi temsil etmek üzere her biri 1 TL itibari değerde 40.000.000 adet B grubu hamiline yazılı pay ihraç edilmesine,

3) Şirketin pay sahiplerinden;

a) Muhammet Uçak'ın sahibi olduğu her biri 1 TL itibari değerde 7.800.000 adet B grubu hamiline payın,

b) Erman Uçak'ın sahibi olduğu her biri 1 TL itibari değerde 3.900.000 adet B grubu hamiline payın,

c) Gülçin Uçak'ın sahibi olduğu her biri 1 TL itibari değerde 3.900.000 adet B grubu hamiline payın,

(toplam 15.600.000 TL nominal değerli 15.600.000 adet B grubu hamiline payın) halka arz edilmesine dair taleplerinin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

4) Şirket esas sözleşmesine istinaden yapılacak sermaye artırım kapsamında ortaklarımızın sahip olduğu yeni pay alma haklarının talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına ve sermaye artırım kapsamında ihraç edilecek 40.000.000 TL itibari değerde 40.000.000 adet B grubu hamiline pay ile işbu kararın 3 numaralı maddesinde sözü edilen 15.600.000 TL itibari değerde 15.600.000 adet B grubu hamiline payın (toplam 55.600.000 TL nominal değerli 55.600.000 adet B grubu hamiline payın) itibari değerinin üzerinde bir fiyatla QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda bulunacak fiyat üzerinden halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde işlem görmesine ilişkin iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

(...)

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:

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde, 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:

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1,00	40.000.000	20,41	16,95

Halka Arz Eden Pay Sahibi olan Muhammet Uçak'a ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1,00	7.800.000	3,98	3,31

Halka Arz Eden Pay Sahibi olan Erman Uçak'a ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1,00	3.900.000	1,99	1,65

Halka Arz Eden Pay Sahibi olan Gülçin Uçak'a ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1,00	3.900.000	1,99	1,65

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanması planlanmaktadır. Talep toplanmanın 2024 yılının üçüncü çeyreğinde gerçekleştirilmesi planlanmakta olup kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Halka arzda satış, QNB Finans Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum 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.

tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, bu tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranlar; 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1. maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, İzahname'nin 25.1.3.2.b maddesine göre aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ve blokaaj yöntemiyle talepte bulunma suretiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, bu tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

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 dağıtım tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

QNB Finans Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne verecektir. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı QNB Finans Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan Oluşan Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru Yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan Oluşan Yatırımcılar olarak başvuranlar, 1,00 TL nominal değerdeki B grubu 1 adet payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılardan Oluşan Yatırımcılar olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri

vi. Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin olmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

vii. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları ile bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını önemli derecede etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması.

Şu kadar ki, halka arzda talebin, satışa sunulan toplam tutardan az olması halinde, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin feshi ve halka arzın iptali yerine halka arz ertelenebilir. Bu durum talep toplama döneminin sonunda Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karara bağlanır.

c. Dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başka finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshedilebilir.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkansız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması durumunda, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve/veya Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin bu şekilde feshi halinde, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, konsorsiyumun tüm makul ve faturalandırılan masraflarını QNB Finans Yatırım aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerinin, TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bu şekilde fesih halinde, konsorsiyuma satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

İzahname'de ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

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 üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her hâlükârda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satış gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokaşlar İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "(b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Kurul Karar Organi'nin i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği yatırımcı bazında talepte

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Bir payın nominal değeri 1 TL olup 1 TL nominal değerdeki 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edecektir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para jadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Araçlarının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [●] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak QNB Finans Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.org.tr),

www.ucaktekstil.com.tr ve www.qnbfi.com adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayıcılar hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır.

Bu durumdan mevcut ortaklar dolaylı yoldan da olsa menfaat elde edebilirler. Zira, Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kâr payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar için dolaylı bir menfaat olarak sayılabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî husumları) 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 arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Finans Yatırım'a başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir. Payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

QNB Finans Yatırım, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde iş bu İzahnamenin 25.1.4. numaralı maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum Lideri

ve/veya Şirket, payların halka arzını erteleme ve/veya satış fiyatının değiştirilmesini talep etme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arz sırasında, Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri ve Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, teknik danışmanın başarı primi, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti ve değerlendirme kuruluşunun değerlendirme ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Şirket ile Konsorsiyum Lideri olarak görev alan QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Şirket paylarının halka arzı amacıyla imzalanan sözleşme dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer konsorsiyum üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer konsorsiyum üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Şirket ile ilgili dönemlere ait mali tablolarının bağımsız denetimlerini yapan PwC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur ve doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Aynı şekilde söz konusu bağımsız denetim şirketi ile Şirket arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapılmış olan anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. İlgili dönemlere ait mali tabloların bağımsız denetimini yapan ve yukarıda bahsi geçen şirket sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Aksan Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aksan Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Söz konusu hukuk bürosunun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamakta olup, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık ve hukukçu raporunun hazırlanması hizmetleri karşılığında danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile değerlendirme raporlarını hazırlayan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Söz konusu değerlendirme şirketinin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamakta olup, değerlendirme raporlarının hazırlanması hizmetleri karşılığında ücret elde etmektedir.

Halka arzda teknik danışmanlık veren Emre Kavaklı ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Anılan kişi ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Söz konusu kişi halka arzın başarısına bağlı olarak bir başarı primi almaya hak kazanacaktır.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da Yıldız Pazar'da işlem görmesi için [●] tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu 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, BİAŞ'ın yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Borsa'nın görüşüne işbu İzahname'nin 1 no'lu 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:

Planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Araç kurum QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, 26.5.2. numaralı maddede belirlenen işlem süresinden önce istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. numaralı maddede belirlenen işlem süresi içerisinde, Borsa fiyatı Halka Arz fiyatının altına düştüğünde, QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından alımda bulunulabilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Halka Arz Eden	İş Adresi	Son 3 (Üç) Yıl İçinde Grup İçinde Aktığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Muhammet Uçak	Torbali Mahallesi 2559 Sokak No:12 35860, Torbali/İZMİR	Yönetim Kurulu Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Şirket'te Yönetim Kurulu Üyeliği görevi devam etmektedir.
Erman Uçak	Torbali Mahallesi 2559 Sokak No:12 35860, Torbali/İZMİR	Tedarik Zinciri Direktörü / Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket'te Yönetim Kurulu Üyeliği görevi devam etmektedir.
Gülçin Uçak	Torbali Mahallesi 2559 Sokak No:12 35860, Torbali/İZMİR	İnsan Kaynakları ve Kalite Güvence Direktörü / İdari İşler Direktörü / Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket'te Yönetim Kurulu Üyeliği görevi devam etmektedir.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Şirket'te sahip olduğu toplam 15.600.000 TL nominal değerli beheri 1 TL olan 15.600.000 adet B Grubu Payın ortak satışı yoluyla halka arz edilmesi planlanmaktadır. Bu kapsamda; Şirket'in mevcut ortaklarından Muhammet Uçak'a ait 7.800.000 TL nominal değerli 7.800.000 adet B Grubu pay, Erman Uçak'a ait 3.900.000 TL nominal değerli 3.900.000 adet B Grubu pay ve Gülçin Uçak'a ait 3.900.000 TL nominal değerli 3.900.000 adet B Grubu pay halka arz edilecektir.

Halka arzda yeterli talep toplanamaması ve halka arzın devamına karar verilmesi durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir.

Halka Arz sonucunda ise Şirket'in ortaklık yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Ortağın Adı-Soyadı	Mevcut Durum			Halka Arz Sonrası Durum		
	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Oranı (%)	Pay Grubu	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Oranı (%)
Yaşar Uçak	A	39.200.000	20,00	A	39.200.000	16,61
Yaşar Uçak	B	98.000.000	50,00	B	98.000.000	41,52
Muhammet Uçak	B	29.400.000	15,00	B	21.600.000	9,15
Erman Uçak	B	14.700.000	7,50	B	10.800.000	4,58
Gülçin Uçak	B	14.700.000	7,50	B	10.800.000	4,58
Halka Arz	B	-	-	B	55.600.000	23,56
Toplam		196.000.000	100,00		236.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, paylarının birincil halka arzını takiben, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle Şirket paylarında herhangi bir bedelli ve bedelsiz (kar payının sermayeye ilavesi de dahil olmak üzere) sermaye artırımını gerçekleştirilmemesi, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesi, bu doğrultuda bir karar alınmaması, Borsa İstanbul A.Ş.'ye veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmaması ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmaması doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

QNB FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Genel Müdürlüğüne Meral
Kulu Binası Kat:7 Kat:7 34398 İST.
İstanbul Ticaret Odası 34398
Mersis No: 3880104500000000
Bağcıbaşı Köyü V.D: 3880104535
www.qnbfii.com

arz edilen payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Şirket	Ortaklar	Toplam
SPK Kurul Ücreti	[•]	[•]	[•]
BİAŞ Kota Alma Ücreti	[•]	[•]	[•]
MKK Üyelik Ücreti	[•]	[•]	[•]
Araçlık Komisyonu	[•]	[•]	[•]
Bağımsız Denetim	[•]	[•]	[•]
Gayrimenkul/Makine Değerleme	[•]	[•]	[•]
Hukuki Danışmanlık ve Halka Arz Teknik Danışmanlığı	[•]	[•]	[•]
Reklam ve Pazarlama	[•]	[•]	[•]
Rekabet Kurul Ücreti	[•]	[•]	[•]
Diğer (Tescil, Noter vb)	[•]	[•]	[•]
Toplam Maliyet	[•]	[•]	[•]
Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket paylarının halka arzı ile hem Şirket hem de Halka Arz Eden Pay Sahipleri için kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin tasarrufunda olacaktır.

Şirket, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, sermaye artışı sonucunda elde edeceği halka arz gelirlerini makul bir ekonomik veya finansal gerekçeye dayanmak koşuluyla aşağıdaki tabloda verilen aralıklar içerisinde kalınmasına özen gösterilerek kullanacaktır:

Kullanım Alanı	Kullanım Oranı (%)
Söke OSB'de Arsa Alımı ile Bina ve Çatı GES Yatırımlarının Yapılması	30-35
Bergama OSB Ek Depo, İzmir AOSB Ek Bina ve İlgili Binalarda Çatı GES Yatırımlarının Yapılması	10-15
Recycle Elyaf, Geleneksel Çırcırlama Tesisi, Rejeneratif Tarım ve Tohum Geliştirme/Tedarigi Yatırımlarının Yapılması	5-10
İşletme Sermayesinin Finansmanı	20-25
Finansal Borçların Azaltılması	20-25
Toplam	100

1. Söke OSB'de Arsa Alımı İle Bina ve Çatı GES Yatırımlarının Yapılması:

Şirket'in mevcut iplik üretim tesislerinin bir kısmının da yer aldığı Söke Organize Sanayi Bölgesi'nin (OSB) 2024 yılı itibariyle yeni sanayi alanı açma ve genişleme projesi kapsamında 88.320 m² büyüklüğünde ek arsa tahsisi gerçekleştirilmiştir. Tahsisi tamamlanan Söke OSB'deki mevcut üretim tesislerinin yakınında yer almaktadır. Tahsis işlemleri onaylanan arsanın devir bedeli henüz tam olarak kesinleşmemiş olmakla birlikte, maliyetinin 220.000.000 TL ile 265.000.000 TL aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

İlgili arsada ilk aşamada 8.000 m² büyüklüğünde olması planlanan yeni depo ve 4.480 m² büyüklüğünde olması planlanan yeni üretim tesisi yatırımlarının (toplam 12.480 m²) gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Yeni depo yatırımı, yoğun dönemlerde yetersiz kalabilen depolama kapasitesine katkı sağlaması ve ilerleyen dönemlerde olası kapasite artışı yatırımlarının muhtemel yeni depo ihtiyacını karşılaması amacıyla gerçekleştirilecektir. 4.480 m² büyüklüğünde olması planlanan yeni üretim tesisinde ise; Recycle Elyaf makine yatırımının (atık kumaş ve elyafların geri dönüştürülerek, yeniden iplik üretiminde kullanılması) ve geleneksel Saw-Gin çırçırılama tesis yatırımının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Prefabrike yapı şeklinde olacak bina yatırımlarının kaba inşaatının 33.600.000 TL düzeylerinde gerçekleşmesi, yatırıma ilişkin tüm harcamaların ise 110.000.000 TL civarında olması hedeflenmektedir. İlgili yatırıma 2024 yılında başlanması ve 2025 yılının ortasına kadar tamamlanması ön görülmektedir.

Ayrıca 12.480 m² büyüklüğünde olması planlanan ilgili binaların çatılarında da, Şirket'in mevcut üretim tesisi ve depolarında olduğu gibi, toplam 2.250 kW kapasiteli GFS yatırımının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bahse konu GES yatırımının yaklaşık 35.000.000 TL düzeylerinde olması ve 2025 yılının ikinci yarısına kadar tamamlanması öngörülmektedir.

Yukarıda sözü edilen yatırımların maliyetinin toplam 400.000.000 TL civarında gerçekleşmesi ve halka arzdan temin edilecek net kaynağın %30 ila %35'lik kısmının söz konusu yatırımların finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

2. Bergama OSB Ek Depo, İzmir AOSB Ek Bina ve İlgili Binalarda Çatı GES Yatırımlarının Yapılması:

Şirket aktifine 2018 yılından bu yana kayıtlı Bergama Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 10.000 m² büyüklüğündeki %70 imarlı arsası üzerine, 7.000 m² büyüklüğünde ek depo yatırımı gerçekleştirmeyi planlanmaktadır. Söz konusu depo yatırımının yapılmasındaki ana amaç; Bergama başta olmak üzere, kuzey Ege'deki diğer üretim bölgelerinden de pamuk alınması sebebiyle hammaddeye yakınlık avantajından yararlanılmak istenilmesidir. Söz konusu deponun toplam inşaat maliyetinin 62.000.000 TL düzeylerinde olması ve yatırımın 2025 yılının ilk çeyreği içerisinde tamamlanması beklenmektedir.

Bununla birlikte yine Şirket aktifine 2023 yılından bu yana kayıtlı İzmir Atatürk Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 11.690 m² büyüklüğündeki arsalarda da ilk aşamada 2.500 m² kapalı alan inşası planlanmaktadır. İlgili binanın ek idari ve yönetim binası olarak kullanılması ve bazı yönetim birimlerinin ilgili binada faaliyet göstermesi öngörülmektedir. Söz konusu binanın inşaat maliyetinin yaklaşık 37.000.000 TL düzeylerinde olması ve inşaatın 2024 yıl sonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir.

Bergama OSB ve İzmir AOSB'de yapılması planlanan her iki binanın toplam çatı alanının 9.500 m² büyüklüğünde olması planlanmaktadır. Şirket genel stratejisi çerçevesinde ilgili çatılarda da toplam 1.630 kW'lık GFS yatırımı planlanmaktadır. Bu kapsamda yapılacak olan GES yatırımının maliyetinin 26.000.000 TL düzeylerinde olması ve bu yatırımların 2025 yılının ikinci yarısından itibaren devreye alınması öngörülmektedir.

Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için % [●] oranında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi Analizi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		[●]
Artırılan Sermaye		[●]
Halka Arz Büyüklüğü (Sermaye artırım kapsamında)		[●]
Tahmini Halka Arz Maliyeti (Şirket tarafından karşılanan)		[●]
Net Halka Arz Geliri (Sermaye artırım kapsamında)		[●]
Özkaynaklar (Defter Değeri)	[●]	[●]
Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		[●]
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		[●]

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğundan işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin % [●] oranında pozitif sulanma etkisi olacağı, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin % -[●] oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum/Kişi	Danışmanlık Hizmeti
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmeti
Aksan Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmeti
PwC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmeti
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Değerleme Hizmeti
Emre Kavaklı	Halka Arz Teknik Danışmanlık Hizmeti

30.2. Uzman ve bağımsız denetçi raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetçi raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Unvanı	:	PwC Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Özgür Beşikçioglu
Adresi	:	Kazım Dirik Mahallesi, Üniversite Cad. PWC Plaza No: 70 Bornova/İzmir

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerine ilişkin finansal tabloları ile ilgili olarak olumlu görüş vermiştir.

HUKUKÇU RAPORU

İzahname'nin 5 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Aksan Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Adres: Konaklar Mah. Zeki Müren Sok. Aksan Binası No:7, 34330 4. Levent-Beşiktaş/İstanbul

Telefon: 0 (212) 249 83 83

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere Aksan Hukuk Bürosu'nun hazırladığı hukukçu raporunun İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

DEĞERLEME RAPORLARI

İzahname'nin 6 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan ve İhraççı talebi üzerine hazırlanan değerlendirme raporları Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Adres: Emniyet Mah. Sınır Sokak No:17/1 Yenimahalle-Ankara

Telefon: 0 (312) 467 00 61

İlgili beyanda da ayrıca belirtildiği üzere Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin hazırladığı değerlendirme raporlarının İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hisuslar borsada işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik de değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 (on beş) olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, kanunen %15 (on beş) olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kurum varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar 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 (sıfır); (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'ne göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler için %0 (sıfır); ve (iii) (ii) numaralı alt kuralında belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kuralında belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 (on) olarak 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 kurum varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

3'er (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 3 (üç) aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son 3 (üç) aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkündür.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle, tam mükellef ve dar mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınıai 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 hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulmuş tutulmuş dar mükellef gerçek kişi veya kurumlara Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının 3'er (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 uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla %0 (sıfır) 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.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin alınması ve bu belgenin aslı ile noter veya bu ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin 1 (bir) örneğinin duruma göre ilgili vergi dairesine veya vergi sorumlularına ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerlidir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (on beş) (hâlihazırda 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 (sıfır) oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

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 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 ziyat doğmuş sayılacaktır.

Türkiye'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım 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 2 (iki) yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK 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 TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 (on) veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın 86/1(c) maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK 86/2 maddesi çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye’de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan: ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK 101/2 maddesi uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur.

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 Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK’nın 5/1(e) maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az 2 (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 2. takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

İstisna edilen kazançtan 5 (beş) yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlara ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK’ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak 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. 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.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını 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 Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10 (on)'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

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 101/5 maddesi 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, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 (yirmi) oranında uygulanır.

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 kâr payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kâr payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10 (on)'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

