

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ TASLAK İZAHNAME

İşbu İzahname yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in www.derluks.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin <https://www.integralyatirim.com.tr/> adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda www.kap.org.tr yayımlanacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımı ve halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No 7
Sarıyer MASLAK Mah. Saat Sk. Spline Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer MASLAK V.D. 4180018427
Tic. Sic. No: 270930/360 Tel: 0212 711 71 71
Faks No: 0212 300 43 00

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spline Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer MASLAK V.D. 4180018427

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 75.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabak 50.000.000 TL nominal değeri 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 verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.derluks.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. <https://www.integralyatirim.com.tr/> adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Maslak Mah. Ali Çelebi Cad. No: 27
Sarıyer / ŞİŞİRİ / İSTANBUL Tic. Sic. No: 274511
Etil: 417 203 25000 Tet: 212 274 5111
Web: www.derluks.com.tr

2

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Şişirine Tower
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / ŞİŞİRİ / İSTANBUL
Maslak V.B. 4780518/27

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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


LÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Maslak Mah. Sah. AN Çekirge Çk. No:7
Sarıyer/İSTANBUL Tic.Sic.No: 471351
Mersis No: 34050100000000000000
Ticaret Sic. No: 273300045000000000


INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Şiş. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Mersis No: 34050100000000000000

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	6
I. BORSA GÖRÜŞÜ	8
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	8
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	9
2. ÖZET	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	24
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	24
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	27
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	46
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	48
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	65
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	65
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	68
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	77
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	78
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	78
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	78
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	84
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	84
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	87
18. ANA PAY SAHİPLERİ	88
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	89
20. DİĞER BİLGİLER	91
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	97
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	97
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	101
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	110
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	119
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	120
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	121
28. SULANMA ETKİSİ	122

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	124
30. PAYLARLA İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	125
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	134
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	135
33. EKLER.....	137

JEFLUX YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Maslak Mah. Anı Çelebi Cad. No:7
Sarıyer / İSTANBUL T.C. Sic. No: 271311
Sermaye Y. B. 2500234350 Tel: 212 478 05 74
Gıda M. U. 02030024350-0002

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
A.Ş.	Anonim Şirketi
BDS	Bağımsız Denetim Standardı
BES	Biokütle Enerji Santrali
BİST/Borsa/Borsa İstanbul/BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BP	British Petroleum
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
CEO	Chief Executive Officer- İcra Kurulu Başkanı
CFO	Chief Financial Officer-Mali İşler Başkanı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
COVID-19	Koronavirüs hastalığı 2019 (COVID-19) şiddetli akut solunum sendromu koronavirüsü 2 (SARS-CoV-2)'nin neden olduğu bulaşıcı bir hastalıktır.
Emiliano Zapata , Zapata Giyim	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
EPKn	Enerji Piyasası Kanunu
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
GES	Güneş Enerjisi Santrali
FMCG	Fast-Moving Consumer Goods-Hızlı Tüketim Ürünleri
Grup	Derlüks Yatırım Holding, bağlı ortaklıklar ve iştirakler beraber
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Elektrik harcama birimi-Gigawatt/saat
Havana Motor, Havana	Havana Motorlu Araçlar Sanayi Ticaret A.Ş.
HES	Hidroelektrik Enerji Santrali
İDMİB	İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçılar Birliği
IBAN	International Bank Account Number-
IEA	Uluslararası Enerji Ajansı
ISO	Uluslararası Standartlar Teşkilatı
KAP	Kamu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd.Şti.	Limited Şirketi
İntegral Yatırım	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MW	Güç birimi-1.000 KW-1.000.000 WH-Megawatt
MWe	Elektriksel Güç Birimi-1.000 KWe-1.000.000 KWe
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
İhraççı /Ana Şirket/DERHL/ Holding/Ortaklık/Derlüks/DERAS	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	Türkiye Elektrik Üretim A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Yoktur.

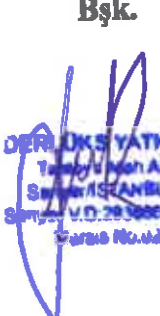
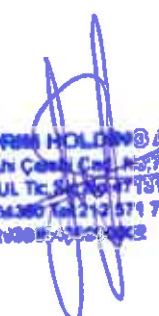
ARS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Fatih Mah. Ahi Çelebi Cad. No:7
Sarıyer/SİTİBUL Tic.Sic.No:271281
Tic. Sic. No: 253054389 Tel: 212 291 1171
MERSİS No: 0833005389000000

8

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 478/518427

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Cemal Güzelci Volkan Taneri Yönetim Kurulu Yönetim Kurulu Bşk. Bşk. Yard.   DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş. Ticaret Sicil No: 293004380 Sarıyer/İSTANBUL Tic. Sic. No: 293004380 V.D. 293004380 Tel: 212 571 71 71 Faks No: 212 571 71 71 11/04/2023	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Kıvanç Memişoğlu O. İlker Savuran Genel Müdür Genel Müdür Yardımcısı   İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 4780518427 11/04/2023	İZAHNAMENİN TAMAMI


DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Ticaret Sicil No: 293004380
Sarıyer/İSTANBUL Tic. Sic. No: 293004380
V.D. 293004380 Tel: 212 571 71 71
Faks No: 212 571 71 71

9 
İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğu 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.

Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	2020, 2021 ve 2022 yıllarına ait bağımsız denetimden geçen finansal tablolar ile bağımsız denetçi görüşleri
Gayrimenkul Değerle Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	23.11.2020 tarihli - 2020-OZ-548 ve 2020-OZ-545 sayılı Değerleme Raporları 24.11.2020 tarihli - 2020-OZ-547 sayılı Değerleme Raporu 27.11.2020 tarihli - 2020-OZ-546 sayılı Değerleme Raporu
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	16.12.2021 tarihli - Özel 2021-1995, Özel 2021-1997, Özel 2021-2008 sayılı Değerleme Raporları 26.12.2022 tarihli - Özel 2022-1448, Özel 2022-1449, Özel 2022-1452 Değerleme Raporları

YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Maslak Mah. Anı Çetesi Cad. No: 2
Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5 Kat: 5
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

10
Integral
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2 Kat: 2
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. • Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. • İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. • Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı "Derlüks Yatırım Holding Anonim Şirketi"dir. İşletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Tarabya Mah. Ahi Çelebi Cad. No : 7 Sarıyer /İSTANBUL Tel: (0212) 571 71 71 Faks: (0212) 416 00 78
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket 2002 yılında deri konfeksiyon sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuş olup, 2021'de gerçekleştirdiği esas sözleşme değişikliğiyle Holding statüsüne kavuşmuştur. Şirket, bağlı ortaklık ve iştirakleri ile 3 ana sektörde faaliyet göstermekte olup, söz konusu faaliyet alanlarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir. Deri ve Hazır Giyim Faaliyeti Şirket'in bağlı ortaklığı Emiliano Zapata'nın ana faaliyet konusu erkek giyim ürünlerinin üretimi ve satışlarıdır. Emiliano Zapata faaliyetlerini iki ana kategoride yürütmektedir. İlki erkek deri ceket üretimidir. Erkek deri ceketleri; zig deri ve kürk ağırlıklı iken; değişen iklim koşulları ve moda anlayışı ile içliksiz kumaş ceketlerin üretimi artmıştır. Zig deri ve kürkler kumaş ceketlerde yaka gibi bölgelerde aksesuar olarak kullanılabilir. İkinci olarak da 2022 yılında deri dışı erkek giyim, tekstil ve konfeksiyon grubu ürünlerini de ürün gamına ekleyerek bunların ticareti faaliyetlerine başlamıştır. Emiliano Zapata, katma değeri yüksek, dünyaca ünlü kumaş ve iplik üreticilerinden sağladığı tedarik ile casual, smart casual ve klasik tarz da hazırladığı koleksiyonuyla eski doğu

bloku ülkeleri, Türkiye Cumhuriyetler, Afrika ve Amerika pazarında satış hedeflemektedir.

Tasarım ekibi tarafından yapılan takım elbise, gömlek, pantolon, triko, sweat t-shirt, eşofman, mont-kaban, çorap, iç çamasırı, ayakkabı, kemer, çanta, bavul, cüzdan ve daha fazlasından oluşan geniş bir koleksiyonla faaliyetlerine devam etmektedir.

Hızlı Tüketim Malzemeleri Faaliyeti

Vizyon Pazarlama faaliyetlerini gıda ve gıda dışı hızlı tüketim ürünlerinin ve ağırlıklı olarak içecek grubu ürünlerinin satış ve pazarlanması üzerine yoğunlaştırmaktadır.

Vizyon Pazarlama 3.950 m² kapalı, 1.200 m² açık alana sahip 2 adet depo ile İstanbul'un Bağcılar, Bahçelievler, Güngören, Esenler ve Bayrampaşa ilçelerine Tuborg, Erikli, Freşa, Doğanay Şalgam, Meysu, Black Bruin ve Beypazarı, Capri Sun, Redbull, Niğde Gazoz, Just power, Kızılay, Juss gibi iş ortaklarının dağıtımını da yapmakta ve aylık ortalama 3.150 noktaya ulaşmaktadır.

Aynı zamanda Vizyon Pazarlama, Koska Helva'nın üreticisi Mahir Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Türkiye genel dağıtıcılığını 2021 yılında üstlenmiştir. Türkiye genelinde 81 ilde 60 alt bayisi ile birlikte Koska Helva'nın satış ve pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir.

Yenilenebilir Enerji Faaliyeti

2020 yılında kurulan Toprak Enerji'nin sermayesi 57.500.000 TL olup, sermayesini temsil eden payların %45'ine sahip olan Şirket'in iştiraki konumundadır. Toprak Enerji'nin sermayesini temsil eden payların %55'lik kısmı ise Şirket'in de ana ortağı olan Cemal Güzelci'ye aittir. Şirket'in ana faaliyet konusu her türlü yenilenebilir enerji alanında elektrik üretimidir. Şirket'in tamamı Güneş Enerjisi (GES) olan toplam 16,55 MW gücüne sahip santralleri bulunmaktadır.

Santrallerin tamamının 10 yıl süre ile YEKDEM'den faydalanma hakkı bulunmaktadır.

Deri ve Hazır Giyim Sektörü

Türkiye deri sektörü uzun yılların bilgi ve tecrübe birikimi ile kurulu üretim kapasitesi ve nitelikli işgücüne dayalı rekabet üstünlüklerine sahip bulunmaktadır. Bunlara ilave olarak son dönemde tasarım, moda ve marka kapasitesinde de önemli ilerlemeler yaşanmaktadır. Avrupa'nın ikinci büyük kurulu kapasitesine sahip deri sanayi, önemli bir dönüşüm süreci içinde bulunmaktadır.

2022 yılı Ocak-Aralık döneminde Türkiye'nin genel ihracatı, geçen yılın aynı dönemine göre %12,9 oranında artarak 254,2 milyar USD değerinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Türkiye deri ve deri ürünleri ihracatında ise %21,2 oranında artış yaşanmış 2,057 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı itibarıyla deri ve deri ürünleri sektörümüzün toplam ihracattan aldığı pay % 0,8 seviyesindedir.

Türkiye İhracatçıları Meclisi (TİM) tarafından açıklanan verilere göre 2022 yılı Ocak-Aralık dönemi Türkiye'nin hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı 2021 yılının aynı dönemine göre %4,8 artış ile 21,2 milyar USD olmuştur. Hazır giyim ve konfeksiyon sektörü 2022 yılını 21,2 milyar USD ihracat değeri ve genel ihracat içindeki %8,3'lük payıyla; %13,2'lik paya sahip olan kimyevi maddeler sektörü ve %12,2'lik paya sahip olan otomotiv sektöründen sonra üçüncü sırada kapatmıştır.

		2022 yılında geçtiğimiz yıla göre iki temel ürün grubunda artış, birinde ise azalış kaydedilmiştir. En fazla ihraç edilen ürün grubu olan örme giyim eşyalarının ihracatı 2022 yılında geçtiğimiz yıla göre %1,7 oranında artarak 10,5 milyar USD olmuştur. İkinci büyük grup olan dokuma giyim eşyaları ve aksesuarlarının ihracatı %12,1 oranında artarak 7,7 milyar USD'ye yükselmiştir. Ev tekstili ürünleri ve cerrahi maske ürün gruplarının da içinde yer aldığı diğer hazır eşya ürün grubunda ihracat %5,3'lük azalış ile 2,6 milyar USD değerinde gerçekleşmiştir. Hızlı Tüketim Malzemeleri Sektörü Sektörde, hızlı tüketim ürünlerinin her gün, her an bulunabilirliklerini sağlamayı amaçlayan karmaşık bir tedarik zinciri kullanılmaktadır. Bu zincir, perakendeciler, üreticiler, tedarikçiler, lojistik hizmet sağlayıcıları ve irili ufaklı birçok ölçekteki işletme arasında yakın işbirliğini gerektirmektedir. Türkiye'de hızlı tüketim ürünleri perakendesi 2022 yılı ilk 8 ay kıyaslamasında %85 büyümeye kaydetmiştir. 2015 yılından bu yana bileşik yıllık büyümeye rakamlarına (CAGR) bakıldığında da gıda kategorisinin %19, gıda başlığı altındaki tarım ürünlerinin %19,4, buğday ürünlerinin ise %24,3 büyüdüğü gözlenmiştir. Türkiye'de FMCG büyümesine bakıldığında özellikle gıda kategorisinin; gıda başlığı altında da atıştırmalık ve içecek gruplarının güçlü hacim ve ciro performansı ile büyümeyi öne çıkarmaktadır. Yenilenebilir Enerji Sektörü BP (British Petroleum) 2021 Yılı Dünya Enerji İstatistikleri Raporu'na göre Dünyada yenilenebilir enerji üretiminde 358 TWh artış gerçekleşmiştir. Yenilenebilir enerji (biyoyakıtlar dahil ancak hidro hariç) %9,7 ile 10 yıllık ortalamadan (yıllık %13,4) daha yavaş artmıştır. Güneş enerjisi 1,3 EJ (%20) ile rekor bir artış gösterirken; rüzgar (1,5 EJ) yenilenebilir enerji büyümesine en büyük katkıyı sağlamıştır. Güneş enerjisi kapasitesi 127 GW artarken, rüzgar kapasitesi 111 GW artarak önceki en yüksek yıllık artışının neredeyse iki katına çıkmıştır. Yenilenebilir enerjinin elektrik üretimindeki payı %10,3'ten %11,7'ye yükselirken, kömürün payı 1,3 puanlık azalışla %35,1'e düşmüştür.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son Eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in üretim faaliyetleri tam kapasiteye yakın olarak devam etmekte olup, kapasite üzerindeki siparişler için dış üretim yaptırılmaya devam edilmektedir. Hızlı tüketim mallarında satış faaliyetleri Koska grubunun bayilik alt yapısının oturması ile artma eğilimindedir. Alkollü ürünlere 2023 yılında getirilen %35 oranında ÖTV zammının etkisi ile satış rakamlarında artış görülmemiştir. Kumaş ve giyim hammaddelerinin fiyatları artan talebin etkisi yükselmiştir. Grubun artan ticaret hacminin de katkısıyla stoklarda artış görülmekte ve artışın devam etmesi beklenmektedir. Şirket'in en büyük maliyet kalemleri personel ve hammadde. Asgari ücretin artması ile personel giderlerinde artış görülmektedir. Ayrıca dağıtım faaliyetleri akaryakıt fiyatlarından etkilenmektedir. Petrol fiyatları yatay seyrine devam etmektedir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket halka açık bir ortaklık ve holding statüsündedir. Şirket'in ana ortağı Cemal Güzelci'dir. Şirket dahil olduğu Grup'un ana ortağı

		konumunda olup, Şirket'in bağlı ortaklık ve iştirakleri; Emiliano Zapata, Vizyon Pazarlama ve Toprak Enerji'dir.																														
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında grup ayrımı bulunmamakta olup, Şirket'in sermayesini temsil eden payların % 25,07'ine Cemal Güzelci sahiptir. Cemal Güzelci dışında Şirket sermayesinde %5 ve üzerinde paya sahip olan gerçek ya da tüzel kişi bulunmamakta olup, Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir. <table border="1"><thead><tr><th colspan="5">Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th>Ortağın;</th><th colspan="2">Sermaye Payı / Oy Hakkı</th><th colspan="2">Son Durum İtibariyle</th></tr><tr><th>Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th><th colspan="2">Son Genel Kurul İtibariyle</th><th colspan="2">Son Durum İtibariyle</th></tr><tr><th></th><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>(TL)</th><th>(%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Cemal Güzelci</td><td>18.801.409,6</td><td>25,07</td><td>18.801.409,6</td><td>25,07</td></tr><tr><td>Halka Açık Kısım</td><td>56.198.590,4</td><td>74,93</td><td>56.198.590,4</td><td>74,93</td></tr></tbody></table> Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi bulunmamaktadır.	Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı		Son Durum İtibariyle		Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Genel Kurul İtibariyle		Son Durum İtibariyle			(TL)	(%)	(TL)	(%)	Cemal Güzelci	18.801.409,6	25,07	18.801.409,6	25,07	Halka Açık Kısım	56.198.590,4	74,93	56.198.590,4	74,93
Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı		Son Durum İtibariyle																													
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Son Genel Kurul İtibariyle		Son Durum İtibariyle																													
	(TL)	(%)	(TL)	(%)																												
Cemal Güzelci	18.801.409,6	25,07	18.801.409,6	25,07																												
Halka Açık Kısım	56.198.590,4	74,93	56.198.590,4	74,93																												
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in 2022, 2021 ve 2020 yılı finansal durum tablolarından seçilmiş bilgiler aşağıdaki tablodadır. <table border="1"><thead><tr><th></th><th>31 Aralık 2020</th><th>31 Aralık 2021</th><th>31 Aralık 2022</th></tr></thead><tbody><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>82.183.856</td><td>151.901.566</td><td>273.622.544</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>14.562.999</td><td>55.339.111</td><td>135.450.594</td></tr><tr><td>Toplam Varlıklar</td><td>96.746.855</td><td>207.240.677</td><td>409.073.138</td></tr></tbody></table> Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılına göre 2021 yılında %85 ve 2022 yılında %80'lik artış göstererek 273.622.544 TL'ye ulaşmıştır. Dönen varlıklar içerisindeki nakit ve nakit benzerleri 2020 yılında 14.554.262 TL iken 2021 yılında %222 artış göstererek 46.856.730 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında nakit ve nakit benzerleri % 29 azalarak 33.491.734 TL olmuştur. Dönen varlıklar içerisinde en yüksek payı 2020 yılında 33.629.657 TL olan ve 2022 yılında bir önceki yıla göre %267 oranında artarak 105.803.546 TL olarak gerçekleşen Ticari alacaklar almaktadır. Şirket'in stokları 2020 yılında 27.621.581 olarak gerçekleşmiş, 2021 yılında %49 artarak 41.277.169 TL, 2022 yılında ise %113 artarak 87.924.915 TL' dir. Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları 2020 yılında 561.414 TL iken 2021 yılında Toprak Enerji'ye verilen borç ile % 2.815 artarak 16.367.194		31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	Dönen Varlıklar	82.183.856	151.901.566	273.622.544	Duran Varlıklar	14.562.999	55.339.111	135.450.594	Toplam Varlıklar	96.746.855	207.240.677	409.073.138														
	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022																													
Dönen Varlıklar	82.183.856	151.901.566	273.622.544																													
Duran Varlıklar	14.562.999	55.339.111	135.450.594																													
Toplam Varlıklar	96.746.855	207.240.677	409.073.138																													

TL, 2022 yılında ise borcun tahsil edilmesi ile %74 azalarak 4.328.472 TL olarak gerçekleşmiştir.

Peşin ödenmiş giderler; verilen sipariş avanslarındaki artış nedeniyle 2021 yılında %240 artarak 16.275.541 TL, 2022 yılında da %132 artarak 37.730.893 TL olmuştur.

Diğer dönen varlıklar, ihracattan kaynaklanan KDV alacağının dönemler itibariyle artmasıyla 2022 yılında %97 artarak 4.342.984 TL'dir.

Dönen varlıklardaki değişimlerin temel nedeni Şirket'in faaliyet gösterdiği deri sektöründen erkek giyim sektöründeki tüm ürünlerin ticaretine geçmesi ve bu sebeple koleksiyon yatırımlarının artması ile dağıtım sektöründe dağıtım ağını genişleterek 81 ilde yürüttüğü faaliyetlerinin sonucunda stoklarda ve verilen sipariş avanslarında artışın meydana gelmesidir. Buna paralel Şirket'in ticari alacaklarında da artış meydana gelmiştir.

Şirket'in duran varlıkları 2020 yılında 14.562.999 TL iken sırasıyla %280 ve %145 artış göstererek 2021 yılında 55.339.111 ve 135.450.594 TL olmuştur.

Duran varlıklarda en yüksek pay 2020 yılında 4.500.000 TL olan, 2021 yılında 22.847.628 TL ve 2022 yılında %224 artış göstererek 74.102.286 TL olan Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen yatırımlardadır. 2020 yılında 10.000.000 TL sermaye ile kurulan Toprak Enerji'nin sermayesi 2022 yılı itibariyle 57.500.000'ye ulaşmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller 2020 yılında 3.291.000 TL iken, 2021 yılında %34 artarak 4.420.000 TL, 2022 yılında ise %143 artarak 10.755.000 olarak gerçekleşmiştir.

Maddi duran varlıklar 2020 yılında 3.472.967 TL iken, 2021 yılında %286 artarak 13.393.764 TL, 2022 yılında ise %95 artarak 26.085.636 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket faaliyetlerinin genişletmek amacıyla yapılan araç alımları ve showroom yenilenmesi maddi duran varlıklardaki artışından en büyük nedenleridir.

Kullanım hakkı varlıkları Şirket'in kiracı olarak kullandığı yerlerin sözleşmelerinin revizesi ile 2020 yılında 3.100.586 TL ike, 2021 yılında %323 artarak 13.109.467 TL, 2022 yılında ise %66 artış ile 21.750.859 TL olmuştur.

	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.996.264	114.354.397	212.977.808
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.304.183	15.341.461	28.248.303
Toplam Yükümlülükler	21.300.447	129.695.858	241.226.111
Özkaynaklar	75.446.408	77.544.819	167.847.027
Toplam Kaynaklar	96.746.855	207.240.677	409.073.138

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2020 yılında 17.996.264 TL iken 2021 yılında %535 artarak 114.354.397 TL olmuştur.

Kısa vadeli yükümlülüklerdeki en büyük kalem; 2020 yılında 1.916.962 TL iken 2021 yılında %3.877. artışla 76.241.278 TL olan ve 2022 yılında %80 artışla 137.270.240 TL'ye ulaşan kısa vadeli banka kredileridir.

Şirket'in 2021 yılı sonunda başlayarak ön ödemeli almış olduğu tekstil kumaş ve hazır mal stokların finansmanında ve dağıtım firmasının fiyat

Bağımsız denetimden geçmiş özet gelir tablosu;

TL	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022
Hasılat	204.080.195	308.889.483	630.122.991
Brüt Kar	15.149.332	26.690.191	92.547.387
Esas Faaliyet Karı	10.054.822	33.223.011	68.380.541
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	12.186.805	58.303.360	125.062.816
Dönem Karı	7.720.842	27.642.283	74.176.490

Finansman giderleri ise 2020 yılında 4.408.700 TL'den 2021 yılında %561 artarak 29.146.207 TL olarak gerçekleşmiş ve 2022 yılında %51 artarak 43.901.058 TL olmuştur. Finansman giderindeki en büyük pay, kredilerden kaynaklanan kur farklarıdır.

		Tüm bunlarından sonucunda Şirket'in dönem karı iş hacmindeki artış ve Toprak Enerji'nin katkısı ile 2020 yılında 7.720.842 TL ilken, 2021 yılında %258 artarak 27.642.283 TL olarak gerçekleştirmiş, 2022 yılında da %168 artarak 74.176.490 TL'ye ulaşmıştır.																												
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																												
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																												
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																												
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	<table><tr><td colspan="5">Şirket'in işletme sermayesi mevcut yükümlülükleri karşılamada yeterlidir.</td></tr><tr><td>TL</td><td>31.12.2020</td><td>31.12.2021</td><td colspan="2">31.12.2022</td></tr><tr><td>A. Dönen Varlıklar</td><td>82.183.856</td><td>151.901.566</td><td colspan="2">273.622.544</td></tr><tr><td>B. Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>17.996.264</td><td>114.354.397</td><td colspan="2">212.977.808</td></tr><tr><td>A-B Net İşletme Sermayesi</td><td>64.187.592</td><td>37.547.169</td><td colspan="2">60.644.736</td></tr></table>				Şirket'in işletme sermayesi mevcut yükümlülükleri karşılamada yeterlidir.					TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022		A. Dönen Varlıklar	82.183.856	151.901.566	273.622.544		B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.996.264	114.354.397	212.977.808		A-B Net İşletme Sermayesi	64.187.592	37.547.169	60.644.736	
Şirket'in işletme sermayesi mevcut yükümlülükleri karşılamada yeterlidir.																														
TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022																											
A. Dönen Varlıklar	82.183.856	151.901.566	273.622.544																											
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.996.264	114.354.397	212.977.808																											
A-B Net İşletme Sermayesi	64.187.592	37.547.169	60.644.736																											
C—SERMAYE PİYASASI ARACI																														
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tır ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 300.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içinde, 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle %66,67 oranında 50.000.000 TL tutarında artırılarak 125.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, ihraç edilecek ve borsada işlem görecektir payın menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) TREDDST00017 olacaktır. Halka arz edilen paylar nama yazılı paylardır. Halka arz edilen paylarda herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.																												
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.																												
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 75.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 1 TL'dir. Bedeli tam olarak ödenmemiş pay bulunmamaktadır.																												
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuatta pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir:																												

	haklar hakkında bilgi	- Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri – No II-19.1, TTK md.507) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği Seri – No II-23.1) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği Seri – No II-27.2) - Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği Seri- No VII-128.1) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği Seri – No II-18.1,VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29, 30, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri – No II-30.1, TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527) -Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407,409,417) - Oy Hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 432, 434, 436) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn madde 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri – No II-14.1, TTK madde 437) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445-451, SPKn Md. 18/6, 20/2) - Azınlık Hakları (TTK madde 411, 412, 420, 439, 531, 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438,439) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPK'n madde 19, Pay Tebliği, VII-128.1)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi 41'inci Maddesi gereği payları BİST'te işlem gören ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınmaktadır. Şirket'in payları "DERAS" kodu ile 4 Temmuz 2019 tarihinde Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamış olup, Şirket'in ana faaliyet konusunun değişmesini müteakip 1 Nisan 2021 tarihinden itibaren "DERHL" kodu ile işlem görmeye devam etmektedir. Bu çerçevede, Borsa İstanbul'a başvuru yapılmayacaktır. Sermaye artırımı ile halka arz edilecek paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başlandığı ilk günden itibaren veya rüçhan hakkı kuponu satın alınmasından itibaren MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in KAP'da duyurulan ve 31 Mart 2020 Tarihli Genel Kurulu'nda onaylanan "Kar Dağıtım Politikası" aşağıda yer almaktadır. Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmemizin kar dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kar

dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Kar dağıtım politikası ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörülen hususları içeren Yönetim Kurulu'nun yıllık kar dağıtım önerisi faaliyet raporunda yer almakta, Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmakta, ayrıca kar dağıtım tarihçesi ve sermaye artırımlarına ilişkin detaylı bilgiler ile birlikte şirketimizin internet sitesinde kamuya duyurulmaktadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkanlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli topluluk stratejimiz, Şirketimiz, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak Sermaye Piyasası Düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem karının asgari %35'i pay sahiplerine nakden dağıtılır.

Dağıtılması öngörülen kar payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilir kardan ve diğer kaynaklardan karşılanabileceği sürece dağıtılabilir.

Kar dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç bir ay içinde yapılması amaçlanmakta olup, kar dağıtım tarihine Genel Kurul karar vermektedir.

Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uygun olarak kar payının taksitli dağıtımına karar verebilir. Taksit sayısı Genel Kurul tarafından veya Genel Kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla Yönetim Kurulu tarafından belirlenebilir. Taksit ödeme zamanlarının Yönetim Kurulu tarafından belirlenmesi durumunda ödeme zamanları, Genel Kurul tarihini takip eden onbeş gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtabilir.

Kar dağıtım politikası çerçevesinde, temettü ilgili hesap dönemi itibariyle mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır, herhangi bir imtiyaz uygulanmaz.

Bu "Kar Dağıtım Politikası" Şirket'in finansal performansı, öngörülen yatırım projeleri, sektörel ve ekonomik koşullar dikkate alınarak her yıl yeniden gözden geçirilebilir.

Kar dağıtım politikasının uygulamasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaati arasında tutarlı bir politika izlenir.

Yönetim Kurulu, kar dağıtımını yapılmadığı takdirde karın neden dağıtılmayacağını ve dağıtılmayacak karın nasıl kullanılacağını Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunar.

D- RİSKLER

D.1

İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk

Şirket'in iştiraklerinin tek bir sektör ve faaliyet alanını kapsamamasından dolayı tek bir sektörel risk faktörü bulunmamaktadır. En önemli risk faktörü iştiraklerden beklenen performansı elde edememesi olarak nitelendirilebilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecektir. Payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

E- HALKA ARZ

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyet 520.875 TL olup, Şirket'in sermaye artırımını nedeniyle katlanması gereken toplam maliyet ve pay başına maliyet bilgileri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu kapsamda, sermaye artırımına ilişkin tahmini maliyetler dikkate alındığında Şirket'in sermaye artırımından net 49.479.125 TL net fon elde etmesi öngörülmektedir.

TAHMINİ SERMAYE ARTIRIM MALİYETİ	TUTAR (TL)
Artırılan Nominal Sermaye	50.000.000
Halka Arz Fiyatı	1
Sermaye Artırma Oranı	66,67%
Brüt Halka Arz Geliri	50.000.000
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	100.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03)	15.750
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	20.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	2.625
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	367.500
Tescil ve İlan Gideri	15.000
Toplam	520.875
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,0104
Halka Arz Büyüklüğüne Oranı	1,04%
Toplam Brüt Halka Arz Geliri	50.000.000
Toplam Halka Arz Maliyeti	520.875
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	49.479.125

Şirket, sermaye artırımından brüt 50.000.000 TL, masraflar düşüldükten sonra 49.479.125 TL nakit giriş beklenmektedir.

Şirket bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylardan elde etmeyi planladığı net geliri aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.

	tahmini net gelir hakkında bilgi	Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)
		Yapılan Yatırım Nedeniyle Ortaya Çıkan Ek İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşıllanması	20
		Finansal Borçların Ödenmesi	80
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Yeni pay alma haklarının kullanımına işbu İzahname'nin ilanını takip eden 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin bitiş tarihinin resmi tatil gününe rastlaması durumunda, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Şirket ortaklarından Cemal Güzelci, sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağını kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahipleri satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (www.derluks.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Integral Yatırım'ın (www.integralyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan pay olması halinde, söz konusu payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde Borsa İstanbul birincil piyasada oluşacak satış fiyatlarının ortalamasından aşağı olmamak üzere, bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek satın alınacağı Cemal Güzelci tarafından kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir. Sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylar yeni pay alma hakkının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değer altında kalmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra da kalan pay olması halinde, Cemal Güzelci söz konusu payları Borsa İstanbul birincil piyasada oluşacak satış fiyatlarının ortalamasından aşağı olmamak üzere satın alacaktır. Sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Pay bedelleri tahsil edildikçe Halk Bankası-Güngören/İstanbul Şubesi nezdinde Derlüks Yatırım Holding A.Ş. adına açılan TR08 0001 2009 1200 0004 0001 28 İBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır. İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.	
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir.	

	ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arzda taraflar arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payları halka arz edilecektir. Cemal Güzelci'nin 07.04.2023 tarihli yazısında da; "Şirket sermayesinde sahip olduğu ve planlanan sermaye artırımını çerçevesinde elde edeceği payları, sermaye artırımının tescil tarihinden itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, 1 yıl süreyle hiçbir şekilde borsada satılmayacağı ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini, ayrıca Şirket sermayesinde sahip olduğu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağı" kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi negatif %22,31 olacaktır. Mevcut pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda sulanma etkisi mevcut ortaklar için pozitif %28,31, yeni ortaklar için negatif %33,66 olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler sonrasında kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımını işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 01.01.2020-31.12.2020, 01.01.2021-31.12.2021 ve 01.01.2022-31.12.2022 dönemlerine ait finansal tabloları RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Eray Yanbol
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	TÜRMOB
Adres	Maslak Office Building Sümer Sokak No:4, Kat:2 34485 Maslak, İstanbul

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

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bağımsız denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.derluks.com.tr uzantılarından ulaşılabilir. Şirket'in seçilen konsolide finansal durum tablosu kalemleri ile gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.554.262	46.856.730	33.491.734
Ticari Alacaklar	33.629.657	28.849.375	105.803.546
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	33.629.657	28.849.375	105.803.546
Diğer Alacaklar	561.414	16.367.194	4.328.472
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	14.215.727	726.081
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	561.414	2.151.467	3.602.391
Stoklar	27.621.581	41.277.169	87.924.915
Peşin Ödenmiş Giderler	4.781.799	16.275.541	37.730.893
- İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş	4.781.799	16.275.541	37.730.893
Giderler			
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	195.449	68.356	--
Diğer Dönen Varlıklar	839.694	2.207.201	4.342.984
- İlişkili Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen	839.694	2.207.201	4.342.984
Varlıklar			

TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	82.183.856	151.901.566	273.622.544
Duran Varlıklar			
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	4.500.000	22.847.628	74.102.286
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.291.000	4.420.000	10.755.000
Maddi Duran Varlıklar	3.472.967	13.393.764	26.085.636
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.100.586	13.109.467	21.750.859
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	198.446	755.148	1.496.273
Ertelenmiş Vergi Varlığı	--	813.104	1.260.540
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	14.562.999	55.339.111	135.450.594

TOPLAM VARLIKLAR	96.746.855	207.240.677	409.073.138
-------------------------	-------------------	--------------------	--------------------

KAYNAKLAR	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022
------------------	---------------------------	---------------------------	---------------------------

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.916.962	76.241.278	137.270.240
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.590.990	3.379.271	6.540.816
- Banka Kredileri	1.892.517	3.651	233.834
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.698.473	3.375.620	6.306.982
Ticari Borçlar	11.823.695	27.128.742	59.982.403
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	11.823.695	27.128.742	59.982.403
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	542.513	1.411.348	3.647.480
Diğer Borçlar	15.375	4.859.032	2.223.558
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	--	3.778.475	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	15.375	1.080.557	2.223.558
Ertelenmiş Gelirler	32.092	658.093	2.294.007
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	32.092	658.093	2.294.007
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	6.787	579.472	1.019.304
Kısa Vadeli Karşılıklar	67.850	70.550	--
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	67.850	70.550	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	26.611	--
- İlişkili Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	26.611	--

TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17.996.264	114.354.397	212.977.808
---	-------------------	--------------------	--------------------

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.395.939	13.492.214	21.329.406
- Banka Kredileri	489.220	51.514	126.112
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.906.719	13.440.700	21.203.294
Ertelenmiş Gelirler	--	--	1.561.970
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	1.561.970
Uzun Vadeli Karşılıklar	861.586	1.849.247	5.356.927
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	861.586	1.849.247	5.356.927
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	46.658	--	0
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.304.183	15.341.461	28.248.303

Özkaynaklar			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	65.300.624	77.171.242	167.847.027
Ödenmiş Sermaye	27.750.000	27.750.000	75.000.000
Paylara İlişkin Primler	20.381.730	20.381.730	733.765
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş	--	--	--
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	--	--	--
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	(439.478)	(1.217.122)	(3.098.041)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(439.478)	(1.217.122)	(3.098.041)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş	--	(14.686.723)	(23.819.789)
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	--	--	--
- Özkaynak Yöntemi İle Değerlenen Yatırımların	--	(14.686.723)	(23.819.789)
Diğer Kapsamlı Gelirinden Paylar	--	--	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.345.210	2.345.210	443.228
- Yasal Yedekler	2.345.210	2.345.210	443.228
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7.888.104	15.263.162	44.411.374
Net Dönem Karı/Zararı	7.375.058	27.334.985	74.176.490
Kontrol Güçlü Olmayan Paylar	10.145.784	373.577	--
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	75.446.408	77.544.819	167.847.027
TOPLAM KAYNAKLAR	96.746.855	207.240.677	409.073.138

	1 Ocak - 31 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2022
--	--	--	--

KAR VEYA ZARAR KISMI

Satış Gelirleri	204.080.195	308.889.483	630.122.991
Satışların Maliyeti (-)	(188.930.863)	(282.199.292)	(537.575.604)
BRÜT ESAS KAR / (ZARAR)	15.149.332	26.690.191	92.547.387
Pazarlama Giderleri (-)	(5.656.844)	(8.923.225)	(24.552.776)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.551.829)	(10.690.589)	(28.307.863)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.245.537	40.851.592	39.020.498
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(6.131.374)	(14.704.958)	(10.326.705)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	10.054.822	33.223.011	68.380.541
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.231.448	2.471.607	7.604.205
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(99.465)	(302.078)	(66.973)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar	--	22.910.820	49.145.043
FINANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	12.186.805	58.303.360	125.062.816
Finansman Gelirleri	95.220	5.297	247.648
Finansman Giderleri (-)	(4.408.700)	(29.146.207)	(43.901.058)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	7.873.325	29.162.450	81.409.406
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(152.483)	(1.520.167)	(7.232.916)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(646.334)	(2.185.884)	(7.211.825)

aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcı ve yatırımcı adayları, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket "Yatırım Holding" statüsünde faaliyet göstermekte olup, gelişme ve büyüme potansiyeli olan ortaklıklara yatırım yaparak portföy şirketlerine sermaye ve yönetsel konularda destek sunmaktadır. Bu nedenle Şirket, yatırım faaliyetleri ile ilgili risklere maruz kalırken; aynı zamanda yatırım yaptığı deri ve hazır giyim sektörü, hızlı tüketim malzemeleri sektörü ve yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iştiraklerinin maruz kalabileceği risklerden de etkilenmektedir. Söz konusu risklere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

A) Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Riskler

- Yatırım yapılan sektörlerle ve ortaklıklara ilişkin riskler doğrudan Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etki yaratabilir.

Şirket'in mevcut durumda yatırım yaptığı deri ve hazır giyim, hızlı tüketim malzemeleri ve yenilenebilir enerji faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ile gelecekte yatırım yapması muhtemel olan diğer faaliyet alanlarına ilişkin gelirler Şirket'in gelirleri içerisinde önemli bir paya sahip olmuştur ve olacaktır. Bu nedenle, yatırım yapılan bağlı ortaklık ve iştiraklerin sektörlerini, ticari faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını etkileyecek her türlü olumsuz gelişme Şirket'in faaliyet ve finansal sonuçlarını da doğrudan olumsuz etkileyebilecektir.

- Şirket tarafından doğru yatırım kararı verilememesi riski bulunmakta olup, yapılan yatırımların sonucunda Şirket zarara uğrayabilir.

Şirket, yatırım fırsatlarından yararlanmak adına yeni sektör ve şirketlere yatırım yapabilir. Yapılabilecek yeni yatırımlarda, mevcut yatırım yapılan sektörlerle ek olarak, farklı sektörlerle yatırım yapılması suretiyle çeşitlendirme yoluyla risk dağıtıp, en aza indirilmeye çalışılsa da her sektör kendi özel risklerini de bünyesinde barındırmaktadır. Mevcut durumda ve gelecekte Şirket bünyesinde olacak her ortaklık kendi mikro ve makro riskleriyle birlikte Grup bünyesine dahil olacaktır. Şirket bu risklerin tamamını öngöremeyebilir, öngörse bile yeterli tedbirleri alamayabilir ya da alınabilecek tedbirler yeterli olamayabilir. Ayrıca, Şirket yatırım kararlarını çeşitli tahmin, varsayım ve beklentiler sonucu vermektedir. Söz konusu tahmin, varsayım ve beklentiler gerçekleşmeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket yaptığı yatırım nedeniyle zarara uğrayabilir.

- Şirket yapılan yatırımlarda yönetim kontrolünün kaybedilmesi nedeniyle ya da diğer ortaklarla çıkar çatışmalarının yaşanması sonucunda zarara uğrayabilir.

Her ne kadar Şirket'in mevcut durumdaki bağlı ortaklık ve iştirakindeki payı gerek Şirket'in gerekse Şirket'in ana ortağının yönetim kontrolünü sağlamaya yetse de, Şirket gelecekte mevcut olan ya da edineceği bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile ilgili stratejik ortaklık kurabilir.

Kurulabilecek bu stratejik ortaklıklar çerçevesinde sermaye artırımlarına katılmaması ya da katılamaması halinde ortaklık payında sulanma meydana gelebilir ve yönetim kontrolü kaybedilebilir. Diğer yandan, kurulabilecek stratejik ortaklıklar çerçevesinde ortaklar arasındaki ilişkide yaşanabilecek tüm çıkar çatışmaları Şirket lehine sonuçlanmayabilir. Bu bağlamda, diğer ortak ya da ortakların çıkarları doğrultusunda Şirket aleyhine hareket etmesi halinde Şirket zarara uğrayabilir. Şirket yatırım yaptığı işleri zarar ile elden çıkarmak zorunda kalabilir.

- Yatırım yapılan ortaklıkların öngörülere uymayan yatırım maliyetlerinin ya da getirilerinin, Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

Yatırım yapılan/yapılması planlanan sektörlerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir ya da satış fiyatları, maliyetler ve üretim adetleri öngörülemeyen şekilde değişebilir. Bu nedenle yatırım maliyetleri planlananın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda, Şirket'in ek sermaye koyması gerekebilir ya da yatırım maliyetleri beklenen gelirin üzerinde kalabilir. Bunun sonucunda Şirket zarara uğrayabilir.

Şirket tarafından yatırımlar yapılmadan önce fizibilite çalışmaları yapılarak yatırımın getirisi ve maliyeti tahmin edilmekte ve yatırımlar finansal ve diğer açılardan analiz edilerek Şirket'e katkı sağlayacağı düşünülen yatırım fırsatları değerlendirilmektedir. Ancak, gerçekleştirilen yatırımların beklenen getirisinde öngörülemeyen değişiklikler olabilir ve/veya yatırımlardan beklenen getiri veya fayda sağlanamayabilir.

- Şirket yapılan yatırımların doğurduğu ya da doğurabileceği finansman ihtiyacı nedeniyle nakit akışlarında aksama yaşayabilir.

Şirket faaliyet konusu gereği, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine katılmakta, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallıze etmekte, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktadır. Söz konusu yatırımlar yapılırken seçici davranılmaktadır. Ancak gösterilen azami dikkate rağmen, yapılan yatırımlar ile ilgili nakit akışlarında sorun ile karşılaşabilir. Bu şekilde yaşanabilecek olumsuzluklar, Şirket'in yatırım yaptığı alanlarda ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Bu durum, Şirket'in nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

Şirket'in sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı faaliyet alanlarının başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yaptığı/yapacağı yatırımlardan çıkışta elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. Şirket'in karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

Şirket yatırıma ilişkin öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durumu ve gidişatı dikkate almaktadır. Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin Şirket ve yatırım yaptığı alanlar üzerindeki olumsuz yansımaları, Şirket ve/veya yatırım yaptığı ortaklıkların finansal durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

- Şirket'in ve yatırım yapılan alanların faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirebilmektedir. Mevcut durumda ya da gelecekte ortaya çıkabilecek işletme

sermayesi ihtiyaclarının finanse edilememesi ya da yönetilememesi, operasyonel ve finansal durumu olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve yatırım yapılan ortaklıkların mevcut durumdaki ve/veya büyüme fırsatları için işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilmesi gelecekteki performansına, piyasa koşullarına ve pek çoğu Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülmesi mümkün olmayan diğer unsurlara bağlı olarak değişiklik gösterebilecektir. Şirket'in işletme sermayesinin finansmanını özsermaye veya dış borçlanma yoluyla sağlayamaması, yüksek finansman maliyetlerine katlanmak zorunda kalması ve aldığı kredilerin ödeme yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde, Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Öte yandan, hammadde fiyatlarında ortaya çıkacak ani düşüşler mevcut stokları değer kaybına uğratabilir. Satış beklentilerinin gerçekleşmemesi veya hammadde teminin görece ucuz olduğu dönemlerde toplu hammadde alımları yapılması, hammadde stoklarının yüksek olduğu dönemlerde depolama ve lojistik giderlerini artırabilir, karlılık ve nakit akışı olumsuz etkilenebilir. Öte yandan, satışların arttığı dönemlerde stoklarının yetersiz kalması ve tedarik yetersizlikleri nedeni ile üretimde yavaşlamalar ve hatta durmalar, bunların sonucunda ise kalıcı müşteri kayıpları yaşanabilir, potansiyel karlılık seviyesine ulaşamayabilir.

- Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket yatırım faaliyetlerini sürdürürken dış kaynak da kullanabilir. Şirket'in faaliyetleri ve yatırım yaptığı alanlar büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da artış gösterebilir. Dış kaynak maliyetleri arttıkça ve temini güçleştikçe, Şirket bu durumdan olumsuz etkilenebilir. Temerrüde düşmesi halinde dış kaynak temini amacıyla teminat gösterdiği varlıklarını kaybedebilir.

- Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerlerinin düşmesi sonucunda zarara uğrayabilir.

Şirket'in konsolide finansal tablolarında raporladığı yatırım amaçlı gayrimenkullerin bulundukları bölgelerde yaşanacak, ekonomik ve çevresel riskler nedeniyle oluşabilecek fiyat düşmeleri ya da başka bir nedenle gayrimenkul fiyatlarında yaşanabilecek bir değişiklik, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerinin düşmesine ve söz konusu değer düşüklüğünün zarar olarak finansal tablolara yansımaya neden olabilecektir.

- Hukuki uyumsuzluk riski bulunmaktadır.

Mevcut durumda Şirket'in, bağlı ortaklıklarının veya iştirakinin faaliyetlerini etkileyecek aleyhte bir davası bulunmamaktadır. Ancak Holding ve Grubu gelecek zaman diliminde faaliyetlere ya da başka sebeplere bağlı çeşitli hukuksal davalara, cezalara, yaptırımlara maruz kalabilir.

- Yapılan sigortalara ilişkin ödemelerin alınamaması ya da sigorta uyumsuzlukları ortaya çıkması durumlarında Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.

Şirket gelecekte karşılaşılabilecek bütün risklere karşı sigorta yaptıramayabilir, yaptırılsa bile sigorta kapsamında olmayan kayıplara da maruz kalınabilir. Bununla birlikte yaptırılan sigortalara ilişkin ödemelerin tahsilatında hukuki uyumsuzluk veya başka herhangi bir sebeple

etkileyebilir. Emiliano Zapata'nın son yıllarda deri dışı giyim ve konfeksiyon ürünlerinin satış ve pazarlamasına yönelik başlatmış olduğu ticari faaliyetler deri iş kolunda yaşanabilecek daralmayı karşılamaya yetmeyebilir veya deri dışı ürün grubundaki kar marjları deri ürün grubundaki karlılık seviyesine ulaşmayabilir. Bu tip gelişmeler Emiliano Zapata ve dolaylı olarak Şirket'in faaliyetlerinin ve karlılığının sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebilir.

- Deri ve hazır giyim faaliyetinde kreasyonların taklit edilme riski bulunmaktadır.

Emiliano Zapata Giyim, kendi tasarım ekibi ile yılda yaklaşık 200 adet ceket ve 200 adet tekstil ürün tasarımı yapmaktadır. Emiliano Zapata Giyim'nin satışları bu özgün tasarımların hedef kitle tarafından beğenilmesi ile doğru orantılıdır. Bu tasarımların taklitçi firmalar tarafından daha düşük kalitede üretilmesi ve piyasaya sürülmesi mümkündür. Bu durumda, taklit ürünlerin müşteriler tarafından tercih edilmesi riski vardır. Ayrıca Şirket, tasarım ekibinin yoğun tasarım sürecinde başka firmaların tasarımlarını tekrarlama olasılığı vardır. Bu durumun taklit olarak nitelendirilmesi yasal sorunlara yol açma riski vardır. Her iki durumda da Emiliano Zapata Giyim'nin karlılığının olumsuz etkilenmesi riski ortaya çıkmaktadır. Şirket, özgün kreasyonlarının taklit edilmemesi için showroom, kesimhane, dikimhane ve modelhane vb. bölümlerde fotoğraf çekimine izin vermemektedir. Ancak yine de çeşitli yollarla bu kreasyonların taklit edilmesi mümkün olabilmektedir.

- Emiliano Zapata Giyim'nin marka bilinirliğinin azalması ve müşteri memnuniyetsizliği yaşanması riski bulunmaktadır.

Şirket'in deri bölümü Emiliano Zapata Giyim'nin marka bilinirliği 2014 yılı ve sonrasında yaptığı tanıtım ve medya çalışmaları nedeniyle Eski Doğu Bloku Ülkelerinde üst düzeydedir. Ancak, marka bilinirliği sürekli kendini hatırlatma ve tekrar gerektiren bir olgudur. Bu nedenle, Emiliano Zapata Giyim'nin tanıtım ve medya çalışmalarına ara verdiği süreçte marka bilinirliğinin azalma riski vardır. Bütün çalışmalara rağmen, Emiliano Zapata Giyim'nin, kriz süreçlerinde ürün çeşitliliği ve üretim esnekliğine odaklanması nedeniyle markalaşmasının tam olarak tamamlanamaması nedeniyle, satış fiyatları "marka ürünler" seviyesinde oluşmamaktadır. Bu nedenle, kar marjının sınırlı kalma riski mevcuttur. Öte yandan Emiliano Zapata bir moda şirkettir. Ürünlerin satışı müşteri beklentilerini karşılamasına bağlıdır. Modayı ve trendleri takip edememesi ve ürün cazibesi yaratamaması satışlarının düşmesine sebep olabilir.

- Deri ve hazır giyim faaliyetinde satışların tek kanala bağlı olması nedeniyle yoğunlaşma riski bulunmaktadır.

Şirket'in deri ve hazır giyim faaliyetinin satışları, yurt içinde ve yurt dışında perakende satış yapan konfeksiyon mağazalarına yapılmaktadır. Başka bir ana satış dağıtım kanalı mevcut olmamakla beraber Emiliano Zapata tarafından franchise yoluyla yurt dışında mağazalar açılması yönünde çalışmalar yapılmaktadır. Şirket yönetimi 2022 yılından itibaren satış kanallarını çeşitlendirme çalışmaları yapmakta, yerli ve yabancı satış fırsatlarını değerlendirmek için çalışmalarda bulunmaktadır. Ancak bu çalışmalarda istenen sonuca ulaşamayabilir, ulaşılsa bile sonuçlar sürdürülebilir olmayabilir ya da kısmen ulaşılabilir. Çalışmaların sonuçsuz kalması halinde ek maliyetlere katlanılabileceği gibi mevcut müşterilere

yapılan satışların azalması halinde Emiliano Zapata Giyim'nin faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

- Emiliano Zapata Giyim'nin üretim tesisleri kiralıktır ve sözleşmesinin feshi durumunda faaliyetler olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Emiliano Zapata Giyim'nin üretim tesisi ve deposu kendi mülkiyetinde değildir. Her ne kadar bu tesisler 2026 yılı Aralık ayına kadar kira sözleşmesine konu olsa ve mevcut durumda bu hususla ilgili bir tehlike olmasa da, sözleşmelerin bitiminde kiralamanın doğası gereği yenilenmeme riski bulunmaktadır. Bu durumda, uygun yer bulamama, taşınma ve mekan yenileme maliyetleri, bu duruma bağlı olarak üretim ve dağıtımın aksaması ve hatta durması, karlılığın ve finansal durumun olumsuz etkilenmesi mümkün olabilir. Emiliano Zapata Giyim'nin faaliyetleri aksayabilir ya da duraksayabilir.

- Deri ve hazır giyim faaliyetinde geleneksel üretim süreçlerine bağlı olunması nedeniyle kapasite sınırlanabilir.

Emiliano Zapata Giyim tarafından yürütülen deri ve hazır giyim faaliyetinde, geleneksel emek yoğun el işçilik üretimde yoğun olarak kullanılmaktadır. Bu nedenle, seri üretime ve otomasyona geçilmesi mümkün değildir. Mevcut üretim tesislerinde belirli bir kapasitenin üstüne çıkılması da mümkün değildir. Müşteri talebinin önemli ölçüde artış göstermesi halinde ek tesis, yeni makine ve ek istihdam gereği doğabilir. Bu durumda, yapılacak yatırımların maliyetleri karlılığı olumsuz etkileyebilir. Öte yandan, sektörde kalifiye usta bulmak ya da yetiştirilmek üzere işçi istihdam etmek giderek zorlaşmaktadır. Bu nedenle kapasite artırımlarının sınırlı kalma olasılığı mevcuttur.

- Deri ve hazır giyim faaliyetinde ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin ladesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in sahip olduğu kalite güvence sistemi, kalite kontrol altyapısı, gerekli tesis ve ekipmanı, faaliyet göstermekte olduğu sektördeki bilgi ve becerisi ve periyodik test uygulamaları Şirket'in üretimini ve ambalajlamasını yaptığı bütün ürünlerinin kalitesini artırma hedefinde olup, bu durum sahip olduğu kalite belgeleri ile de tescil edilmiştir. Şirket belirlenen kalite standartlarına uygun üretim ve paketleme yapmazsa, ürünlerin üretim ve teslimatını zamanında gerçekleştiremezse, hiçbir şekilde gerçekleştiremezse, kusurlu hammadde tedarik ederse veya kalite ve üretim belgelerini yenileyemezse müşteri şikayetleri ile karşılaşabilir, marka itibarı, rekabet gücü, faaliyet gösterdiği pazarların çeşitliliği, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

C) Hızlı Tüketim Malzemeleri Faaliyetine İlişkin Riskler

- Gerekli işletme sermayesi ve finansman ihtiyacının giderilememesi faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Hızlı tüketim malzemeleri sektörü doğası gereği yüksek işletme sermayesi gerektiren, nakit akışlarının yoğun olduğu bir iş koludur. Bu tarafta oluşabilecek işletme sermayesi açığının dış finansman yoluyla karşılanması gereklidir. Vizyon Pazarlama'nın işletme sermayesi ihtiyacını faaliyetlerinden karşılayamaması halinde ilave borçlanma gereksinimi oluşabilecek ve bu durum finansman maliyetlerine/giderlerine yol açabilecektir. Finansman giderlerindeki artış

Vizyon Pazarlama'nın ve dolaylı olarak Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

- Müşteri tahsilatlarındaki gecikmeler karlılığı ve nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

Vizyon Pazarlama'nın ana müşterileri market, büfe, kafe ve restoran vb. küçük işletmelerden oluşmaktadır ve yapılan satışlar ağırlıklı olarak çek, senet vb. kısa vadeli satış sözleşmeleri üzerinden yapılmaktadır. Satış yapılan ürünlerin bedelinin tahsilatındaki olası gecikmeler veya müşterinin temerrüdü halinde tahsilat yapılamaması Vizyon Pazarlama'nın ve dolaylı olarak Şirket'in karlılığını ve nakit akışlarını olumsuz etkileyebilecektir.

- Bayilik sözleşmelerinin yenilenmemesi halinde Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Vizyon Pazarlama bayilik ve distribütörlük temelinde satış yapmaktadır. Halihazırda Freşa, Erikli, Tuborg, Meybuz, Koska ve Kızılay markalı ürünlerin dağıtımını gerçekleştirmek üzere bayilik sözleşmeleri bulunmaktadır. Her ne kadar mevcut durumda distribütörlük anlaşmaları yenilenmiş olsa da, ilerleyen dönemde bu sözleşmelerin yenilenmemesi ya da yenilenmeyen bayilik sözleşmeleri yerine yeni sözleşmeler yapılamaması halinde faaliyetler olumsuz etkilenebilir, bu tip gelişmeler satış ve karlılık üzerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

- Hızlı tüketim malzemeleri dağıtımını yapan faaliyet alanının büyümesi ek yatırım ve finansman ihtiyacı doğurabilir.

Vizyon Pazarlama'nın içecek satışları birbirine komşu 5 ilçede ve Koska ürünlerinin satışı tüm Türkiye'de gerçekleşmektedir. İçecek grubu ve Koska grubu olmak üzere 2 ayrı deposu bulunmaktadır. Mevcut içecek deposu bütün bu ilçelere hizmet verebilecek bir konumdadır. Ancak, söz konusu faaliyet alanının büyümesi durumunda, özellikle komşu olmayan ilçelerin faaliyet alanına katılması halinde, yeni depo yatırımlarına gereksinim doğabilir. Özellikle yeni depo ve araç yatırımı, yeni bölgelerden yeterli verimin alınamaması halinde, diğer bir deyişle yatırımlardan beklenen karlılığın sağlanamaması durumunda, Vizyon Pazarlama'nın kar marjları olumsuz etkilenebilir.

- Hızlı tüketim malzemeleri faaliyetinin depolama tesisi kiralıktır ve sözleşmesinin feshi durumunda faaliyetler olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Vizyon Pazarlama'nın depolama tesisleri kendi mülkiyetinde değildir. Sözleşmelerin bitiminde kiralamanın doğası gereği yenilenmeme riski bulunmaktadır. Bu durumda, uygun yer bulamama, taşınma ve mekan yenileme maliyetleri, bu duruma bağlı olarak üretim ve dağıtımın aksaması ve hatta durması, karlılığın ve finansal durumun olumsuz etkilenmesi mümkün olabilir. Vizyon Pazarlama'nın faaliyetleri aksayabilir ya da duraksayabilir.

- Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler tüketici davranışlarını etkileyerek satışların azalmasına neden olabilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Vizyon Pazarlama'nın satışını sürdürdüğü ticari ürünlerin tabi olduğu fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya uygulamaya konulan yeni vergiler satışların olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

- Vizyon Pazarlama'nın geliştirdiği kendi öz markalı ürünlerinden beklenen finansal getiri elde edilemeyebilir.

Vizyon Pazarlama hızlı tüketim ürünleri dağıtım sektöründeki uzun yıllardan beri gelen tecrübesi ve müşterilerinden aldığı geri dönüşler doğrultusunda pazardaki taleplere cevap verebilmek ve ürün gamını geliştirmek amacıyla yürütmüş olduğu iş geliştirme faaliyetleri sonucu çeşitli nihai tüketici ürünlerini pazara kazandırmıştır. Bu kapsamda donuk unlu mamül pazarında yer alan Frozen Kitchen, ev dışı tüketim pazarında yer alan Yaşamdan ve evcil hayvan pazarında yer alan Pafity markalarını yaratmıştır. Bu ürünlerin Vizyon Pazarlama'nın mevcut müşteri ve bayi ağı üzerinden piyasaya sunulmakla beraber ürünlerin pazarda tutunamaması veya bu ürünlerden yeterli düzeyde ciro elde edilememesi Vizyon Pazarlama'nın ve dolaylı olarak Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

D) Yenilenebilir Enerji Faaliyetine İlişkin Riskler

- Döviz kurunda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in gelir ve gider dengesi ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Toprak Enerji'nin gelir ve giderleri personel ücretleri ve dağıtım giderleri hariç Amerikan Doları'na endekslidir. Bu döviz biriminde yaşanabilecek dalgalanmalar, Toprak Enerji'nin gelir-gider dengesini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- GES'lerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşımaktadır.

GES'lerin işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş oldukları elektriği şebekeye kesintisiz bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bunlar, elektrik üretim faaliyetinin doğası gereği bulunan risklerdir.

Santraller'in birden çok üretim ünitesi ile elektrik üretimi gerçekleştirmeleri sebebiyle bir veya birkaç üretim ünitesinde aynı anda gerçekleşebilecek planlanmamış kesintiler, mekanik arızalar ve benzer nitelikte diğer sorunlar ilgili GES'lerin faaliyetlerinin tümüyle durmasına yol açacak olmasa da bazı durumlarda ilgili üretim ünitesindeki arıza giderilinceye dek üretim kapasitesinde düşüşler söz konusu olabilir. Böyle durumlar, Şirket geneli için görece düşük bir etkiye sahip olacak olsa da, ilgili GES'lerin anılan süreler için azalan elektrik satışından dolayı gelirler azalabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetin artmasına yol açabilir.

- GES'ler, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili risklere tabidir.

GES'lerin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi GES'lerin üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. İnşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde veya müdahalesinde karşılaşılan bir zorluk, öngörülen maliyetin aşılmasına yol açabilir ve GES'lerin bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, görece düşük bir ihtimal olsa da, GES'lerin faaliyetleri için ihtiyaç duyulan ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini kesin olarak

garanti edememektedir. Bu durum GES'lerin faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Toprak Enerji'nin faaliyetleri, GES'lerin işletilmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Toprak Enerji'nin faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir.

GES'lerde gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Santraller'in faaliyetleri için, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Toprak Enerji faaliyetlerinin gerektirdiği tüm izin ve ruhsatları temin etmiş olarak elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup, anılan şirketlerin elektrik piyasası faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için söz konusu izin ve ruhsatların geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir.

Elektrik piyasası lisansları, her bir ilgili lisans üzerinde belirtilen belirli süreler için geçerlidir. Üretim lisansının süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. İlgili lisansın süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinde sona erecektir. Anılan lisansların mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan lisanslar EPDK tarafından iptal edilebilir.

Toprak Enerji tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetlerde bulunulması, EPDK tarafından çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, anılan kurumlara verilmiş olan teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak ilgili GES'lerdeki üretim faaliyetlerinin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların iptaline sebep olabilir. Elektrik üretim lisansları geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın GES'lerde elektrik üretimi faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

Bunlara ek olarak, Toprak Enerji'nin sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Toprak Enerji'nin idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir.

Ayrıca Üretim Şirketleri'nin TEİAŞ'la veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem

kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi gelecekte de enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde “ÇED Gerekli Değildir” kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Santraller’e ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED’e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Üretim Şirketleri’nin faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

- Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak yetersiz iç prosedürler uygulanması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Toprak Enerji’nin faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılanlar riskleri doğurabilir.

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arkları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararlarının giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket’in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Toprak Enerji’nin sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Toprak Enerji’nin faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket’in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- Şirket’in yatırım yaptığı ve yapacağı ortaklıkların faaliyet gösterdikleri sektörlerdeki rekabet, söz konusu ortaklıkların kârlılığını sınırlayabilir.

Şirket’in mevcut durumdaki iştirakleri Emiliano Zapata Giyim, Vizyon Pazarlama ve Toprak Enerji yoğun rekabet görülen sektörlerde faaliyetlerini yürütmektedir. Bununla birlikte, gelecekte yatırım yapılabilecek ortaklıkların faaliyet alanları da yoğun rekabet koşullarına tabi olabilir.

Yeni teknolojilerin gelişmesi gibi pek çok sebep; tüketicilerin tercihlerinin ve tüketim davranışlarının değişmesine sebep olabilir. Bu durumda da Şirket'in ve yatırım yapılan ortaklıkların satışları azalabilecek ve bu durum finansal durumu olumsuz etkileyebilecektir.

- Siber bir saldırıya maruz kalınması sonucunda faaliyetlerin aksaması riski bulunmaktadır.

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği riskler mevcuttur. Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Siber saldırı neticesinde Şirket' in faaliyetlerinde aksaklıklar gerçekleşebilir. Bu aksaklıklar sonucunda Şirket yasal yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir ve yasal yaptırımlarla karşılaşabilir. Ayrıca, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken veriler/bilgilerin yeterli düzeyde korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin yeterli düzeyde sağlanamaması, buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde Şirket itibar ve pazar payı kaybı yaşayabilir.

- Elektrik üretim faaliyeti ile ilgili mevsimsellik riski bulunmaktadır.

Tarihsel olarak, Şirket'in faaliyetleri, orta derecede mevsimselliğe tabi olmuştur. Şirket'in gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden ve hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artar. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalır. Küresel ısınma ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Şirket'in sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Alternatif enerji kaynaklarının bulunması Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Gelişen teknolojiye bağlı olarak önümüzdeki dönemde bulunabilecek alternatif enerji kaynakları Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Bu durum, beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in ve bağlı ortaklıklar ile iştirakinin, tabi olduğu yasal mevzuat değişikliklerine uyum sağlayamama riski bulunmaktadır.

Şirket'in ve yatırım yaptığı ve yapacağı ortaklıkların mevcut durumda faaliyet gösterdikleri deri ve hazır giyim sektörü, hızlı tüketim malzemeleri sektörü ve yenilenebilir enerji sektörlerinde ilgili Kanun ve alt düzenlemeler çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunmaktadır ve bulunacaktır. Söz konusu mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde ortaklıkların faaliyetleri olumsuz etkilenebilir veya karlılıkları sınırlanabilir. Söz konusu

düzenlemelere uyulmaması ve aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda İhraççı ve bağlı ortaklıkları çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar parasal cezalar olabileceği gibi faaliyet izinlerinin iptali veya diğer sonuçları doğuracak tedbir ve yaptırımlar da olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

Pay sahipleri temel olarak kar payı ve sermaye kazancı olmak üzere iki tür gelir elde edebilmekte olup, bu gelir türleri ile ilişkili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır;

- Yatırımcıların kar payı elde edememe riski bulunmaktadır.

Kar payı geliri, şirketlerin yıl sonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. 6362 sayılı SPK'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca; halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket'in zarar ettiği dönemlerde kar payı elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtım dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

- Yatırımcıların sermaye kazancı elde edememe riski bulunmaktadır.

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olduklarından, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak ederler. Ortaklığın tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Ayrıca, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşmayabilecektir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve bu durum piyasada işlem görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir.

- Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.

Halka arz edilecek paylar Borsa İstanbul'a TL cinsinden kote edilecek olup, kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla, TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kâr payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

- Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir.

İhraççı'nın faaliyetleri ekonomik konjonktürden veya herhangi başka bir nedenden kaynaklanan durum nedeni ile yavaşlayabilir, geçici ya da sürekli olarak durabilir veya mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççı'nın paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir. Borsa yönetim kurulunca şirket paylarının Borsa kotundan atılması vb. ya da herhangi başka bir tedbir uygulanması durumunda, İhraççı'nın paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da payların el değiştirmesi kısıtlanabilir veya imkânsız hale gelebilir.

- **Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir.**

Halka arza katılmayı planlayan yatırımcılar, kendi değerlendirmeleri çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Yatırımcıların bilhassa aşağıdaki hususları değerlendirmesi önem arz etmektedir.

- Halka arz edilecek paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olup olmadığı.
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilecek paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olup olmadığı.
- Kur riski de dahil olmak üzere halka arz edilecek paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olup olmadığı.
- Halka arz edilecek payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayıp kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olup olmadığı.
- 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) değerlendirilebilecek durumda olup olmadığı.

Potansiyel yatırımcılar halka arz edilecek payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilecek payların değeri üzerindeki etkilerini ve 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 edilecek paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

- **Global ve makro riskler**

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik ve politik değişimlerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini etkilemesi mümkündür. Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.

Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlık, büyüme beklentilerinin aşağıya çekilmesi, faaliyetler üzerinde olumsuz etkiye bulunma riski oluşturmaktadır.

Dünyadaki ticaret savaşlarının ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır. Ayrıca, dünya ekonomisinde yaşanacak olası yavaşlamalar ve krizler ürün fiyatlarında negatif yönde değişimlere neden olabilir.

- Doğa olayları, salgınlar ve diğer öngörülemeyen riskler

Holding ve bağlı ortaklıklar merkezi ile depo ve garajı yüksek deprem riskli bölgede yer almaktadır. Yaşanacak olası bir depremde faaliyetler olumsuz etkilenebilir ve hatta durabilir.

Yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması halinde, tahmin edilen bütün risklere karşı sigortalar mevcut ise de Holding öngörülemeyen sebeplerden dolayı zarara uğrayabilir.

Pandemik salgınların yaşanması, tekrarlaması, aşı çalışmalarının yetersiz kalması, yeni pandemik ya da endemik salgın hastalıkların dünyayı veya ülkemizi etkisi altına alması Grup'un tamamını veya bağlı ortaklıklarının bir kısmını etkileyebilir. Üretim ve ticaret durabilir.

Holding alınmış ya da alınacak her türlü tedbire rağmen siber saldırıya maruz kalabilir. Holdingin veya grup şirketlerinin verileri, müşterilerinin ve tedarikçilerinin verileri çalınabilir. Holding ve paydaşları bu durumdan zarara uğrayabilirler.

- Kredi Riski

Kredi riski finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir. Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından kaynaklanmaktadır. 2020 yılında şüpheli ticari alacaklar 137.412 TL' iken, 2021 yılında bu rakam 1.376.827 TL ve 2022 yılında 1.418.846 TL olmuştur. Şüpheli alacaklarda artışın en büyük nedeni deri müşterilerinin pandemi sürecinden olumsuz etkilenmesi olmuştur. Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla maruz kaldığı kredi riskine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Dönem	İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	Nakit ve Nakit Benzerleri (*)
31.12.2020	0	33.629.657	0	561.414	14.554.262
31.12.2021	0	28.849.375	14.215.727	2.151.467	46.856.730
31.12.2022	0	105.803.546	726.081	3.602.391	33.491.734

(*) Bankalardaki mevduat, kredi kartı ve kasalardaki nakitlerden oluşmaktadır.

- Likidite Riski

Likidite riski bir şirketin fonlama ihtiyaçlarını karşılayamama riskidir. Likidite riski, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Fon kaynaklarının

azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, Şirket'in likidite riski yaşamasına sebep olabilir.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Grup'un finansal yükümlülüklerinin vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2022							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Yükümlülükler	227.346.423	227.346.423	95.545.295	42.376.411	67.456.881	7.732.681	14.235.155
Finansal borçlar	137.630.186	137.630.186	32.460.012	41.475.787	62.745.851	948.536	--
Kiralama işlerinden borçlar	27.510.276	27.510.276	879.322	900.624	4.711.030	6.784.145	14.235.155
Ticari borçlar	59.982.403	59.982.403	59.982.403	--	--	--	--
Diğer borçlar	2.223.558	2.223.558	2.223.558	--	--	--	--
31 Aralık 2021							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Yükümlülükler	125.100.537	121.200.014	31.293.183	2.833.256	73.581.361	2.681.708	10.810.506
Finansal borçlar	76.296.443	76.296.443	2.863.583	2.481.874	70.899.472	51.514	--
Kiralama işlerinden borçlar	16.816.320	16.816.320	342.349	351.382	2.681.889	2.630.194	10.810.506
Ticari borçlar	27.128.742	27.385.109	27.385.109	--	--	--	--
Diğer borçlar	4.859.032	702.142	702.142	--	--	--	--
31 Aralık 2020							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Yükümlülükler	19.742.961	20.679.950	15.394.872	967.891	1.904.620	1.475.908	936.659
Finansal borçlar	4.298.699	4.558.934	2.466.294	550.271	1.036.522	505.847	--
Kiralama işlerinden borçlar	3.605.192	3.605.192	412.754	417.620	868.098	970.061	936.659
Ticari borçlar	11.823.695	12.500.449	12.500.449	--	--	--	--
Diğer borçlar	15.375	15.375	15.375	--	--	--	--

- Sermaye Riski

Şirket kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında öz sermayesinin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç/özsermaye oranında öz sermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in sermaye maliyeti ile her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket'in üst yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket hissedarlar, yöneticiler ve yönetim kurulunun değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, şartlar el verdiğinde kar payı ödemeleri ve gerekli olduğu takdirde yeni hisse ihracı ve hisselerin geri satın alımı yoluyla dengede tutmayı

amaçlamaktadır. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Grup'un borç/özsermaye oranına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faize Bağlı Varlık ve Yükümlülükler (TL)			
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Toplam yükümlülükler	21.300.447	129.695.858	241.226.111
(-) Nakit ve nakit benzeri değerler	(14.554.262)	(46.856.730)	(33.491.734)
Net borç	6.746.185	82.839.128	207.734.377
Toplam özsermaye	65.300.624	77.171.242	167.847.027
Toplam sermaye	72.046.809	160.010.370	375.581.404
Borç/sermaye oranı	9%	52%	55%

- Piyasa Riski

Sahip olunan finansal pozisyonların niteliğine bağlı olarak söz konusu finansal ürünlerin fiyatlanmalarındaki dalgalanmalar nedeni ile oluşabilecek risktir. Kur riski, faiz oranı riski, emtia fiyatları riski, sabit getirili menkul fiyat dalgalanmalarında oluşan riskler vb. riskler piyasa risklerinin alt türleridir. İlgili araçlarda meydana gelen dalgalanmalar Grup'un gelir tablosu ve özkaynakları üzerinde değişime yol açabilir. Şirket'in maruz kalabileceği kur ve faiz oranı riskine dair açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

a) Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler, kur riski olarak adlandırılmaktadır. Grup'un döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Döviz Pozisyonu Tablosu (TL)			
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Toplam varlıklar	12.170.944	70.391.634	47.611.079
Toplam yükümlülükler	-	(77.300.866)	(32.038.231)
Net yabancı para varlık/(yükümlülük)pozisyonu	12.170.944	(6.909.232)	15.572.848

b) Faiz Oranı Riski

Derlüks Yatırım Holding, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla faiz oranı riskine maruz kalan tutarlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Değişken Faizli Yükümlülükler (TL)			
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Kısa Vadeli Borçlanmalar	--	2.246.392	31.700.000

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Tic. Sic. No: 274900
Sancaktepe Mah. Kağıthane Cad. No: 7
Sarıyer/İSTANBUL T.C. Sic. No: 274900
Sancaktepe V.D. 20032864380 7450000000 71 71
Mersis No: 08330036438000000000

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Kat: 5
No: 5 Kat: 2 Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 01.05.1842

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı Derlüks Yatırım Holding Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicli ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:	Tarabya Mahallesi, Ahi Çelebi Caddesi No:7, 34457 Sarıyer / İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası:	471311

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

Şirket, Derlüks Deri Konfeksiyon Sanayi ve Dış Ticaret Ticaret Limited Şirketi unvanıyla 19.02.2002 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur. Kuruluş işlemleri ve esas sözleşme 26.02.2022 tarih ve 5493 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi:	Tarabya Mahallesi, Ahi Çelebi Caddesi No:7, 34457 Sarıyer / İstanbul
İnternet Adresi:	www.derluks.com.tr
Telefon:	(0212) 571 71 71
Faks:	(0212) 416 00 78

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in finansal yatırımlarının detayı aşağıdaki gibidir;

Tarih	Cinsi	Şirket	Tutar
2022	Finansal Yatırım	Toprak Enerji (*)	11.250.000
2021	Finansal Yatırım	Toprak Enerji (*)	10.125.000
2020	Finansal Yatırım	Toprak Enerji (*)	4.500.000
2020	Finansal Yatırım	Havana Motors (**)	4.500.000

(*)Şirket'in bağlı ortaklığı Toprak Enerji'ye ilişkin sermaye taahhütleri yerine getirilmiştir.

(**) 2021 yılında elektrikli araçlardan alınan ÖTV oranında artış yapılması sonucu faaliyetlerinde daralma meydana gelen Havana Motors'un 2021 yılında sermayesi azaltılmış ve 2022 yılında tasfiye edilmiştir.

Toprak Enerji'nin toplam 57.500.000 TL olan sermayesinin %45'ine tekabül eden 25.875.000 TL'nin tamamı Toprak Enerji'nin GES alımlarında kullanılmıştır.

Şirket'in yıllar itibarıyla maddi duran varlık yatırımları aşağıdaki gibidir;

2022 Yılında Yapılan Yatırımlar			
Yatırım Kalemi	Maliyeti	Finansman Şekli	Yeri
Araç	300.000	Özkaynak ve Kredi	Tarabya
Araç	615.000	Özkaynak ve Kredi	Tarabya
Araç	1.000.000	Özkaynak ve Kredi	Zeytinburnu
Araç	525.970	Özkaynak ve Kredi	Zeytinburnu
Araç	472.625	Özkaynak ve Kredi	Zeytinburnu
Araç	472.625	Özkaynak ve Kredi	Zeytinburnu
Araç	353.000	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	380.000	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	588.000	Özkaynak	Bahçelievler
Forklift	481.285	Özkaynak	Bahçelievler
Showroom	2.423.000	Özkaynak	Zeytinburnu
Toplam	7.611.505		
2021 Yılında Yapılan Yatırımlar			
Yatırım Kalemi	Maliyeti	Finansman Şekli	Yeri
Araç	750.000	Özkaynak	Tarabya
Araç	465.286	Özkaynak	Tarabya
Ticari Araç	54.455	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	475.000	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	388.198	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	246.610	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	177.119	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	5.055.363	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	380.000	Özkaynak	Bahçelievler
Araç	380.000	Özkaynak	Bahçelievler
Toplam	8.372.031		
2020 Yılında Yapılan Yatırımlar			
Yatırım Kalemi	Maliyeti	Finansman Şekli	Yeri
Ticari Araç	193.327	Özkaynak ve Kredi	Bahçelievler
Ticari Araç	193.327	Özkaynak ve Kredi	Bahçelievler
Ticari Araç	193.327	Özkaynak ve Kredi	Bahçelievler
Toplam	588.981		

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

Emiliano Zapata'nın ana faaliyet konusu olan erkek deri ceket üretimi ve ticareti faaliyetlerine ek olarak, almış olduğu iş geliştirme aksiyonları sonucu deri dışı erkek giyim, tekstil ve konfeksiyon grubu ürünlerini de ürün gamına ekleyerek bunların ticareti faaliyetlerine başlamıştır. Bu kapsamda, Emiliano Zapata'nın söz konusu faaliyetler için yeni koleksiyon yatırımlarında kullanılmak üzere yurt dışından kumaş, kategori (gözlük, şemsiye vs.) ve ürün bazında aksesuar (düğme, elcik vs.) alımı yapmaktadır.

Söz konusu koleksiyon yatırımları kapsamında 2024 kreasyonu için 2023 yılında 2.594.801 TL yatırım yapılmış olup, yıl sonuna kadar 15.000.000 TL daha yapılması planlanmaktadır. Bu yatırımlar Emiliano Zapata tarafından özkaynak ve dış borçlanma yoluyla finanse edilmektedir.

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket 2002 yılında deri konfeksiyon sektöründe faaliyet göstermek üzere kurulmuş olup, 2021'de gerçekleştirdiği esas sözleşme değişikliğiyle Holding statüsüne kavuşmuştur. Esas Sözleşme'nin 3'üncü Maddesi uyarınca, Holding'in başlıca amaç ve konusu şunlardır:

"Holding, yurtiçinde ve yurtdışında çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu, sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarında başarılarını artırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini sağlamak, oluşabilecek riskleri azaltmak, şirketler arasında sinerjiyi artırarak katma değer ortaya çıkarmak ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları oluşturarak mali külfeti azaltmak ve bu şirketlerin sağlıklı gelişimini sağlamak amacıyla kurulmuştur. Holding bu amaçla özellikle aşağıdaki faaliyetlerde bulunabilir.

Holding, sınai, ticari, zirai, mali, hizmet, finans, taahhüt, pazarlama, üretim, satış, aracılık, ithalat, ihracat faaliyetinde bulunan, petrol, petrol ürünleri, petrol dağıtımı, petrol arama, rafineri, doğalgaz dağıtımı, doğalgaz toptan satışı, her türlü taşımacılık, lojistik, taşıma servis hizmetleri, liman hizmetleri, havalimanı hizmetleri, otogar hizmetleri, otomotiv, otomotiv yan sanayi, otomotiv alım-satımı, otomotiv servis ve bakım-onarım hizmetleri, şarj istasyonu kurulumu, işletmesi ve bakım-onarımı, madencilik, maden sahası işletmek, maden aramak, turizm, turizm tesisi inşa etmek, turizm acenteliği, turizm tesisi işletmeciliği, deniz ve yat turizmciliği, tekstil, tekstil ürünleri ve hammaddesi, tekstil konfeksiyon, iç ve dış giyim, doğal ve suni deri, deri konfeksiyon, deri hammaddesi, deri kimyasalları, gıda, gıda dağıtım, gıda üretimi, gıda depolaması, sağlık, sağlık ürünleri, hastane, poliklinik, tıp merkezi, diyaliz merkezi, huzurevleri, kreş ve çocuk bakım evi, hastane ürünleri, laboratuvar, laboratuvar ürünleri, ilaç ve kimyevi madde üretimi ve satışı, bilişim, bilgisayar ve diğer teknoloji ürünleri

üretim ve satışı, yazılım, internet, internet hizmetleri, inşaat, konut, toplu konut, gayrimenkul, inşaat malzemeleri, saç ve profiller, demir-çelik üretimi, elektrikli motor, beyaz eşya, cam, her türlü reklamcılık, medya, haberleşme, iletişim, telekomünikasyon, telekomünikasyon ürünleri, rüzgar, güneş, hidroelektrik, kömür, doğalgaz dönüşümü dahil, her türlü enerji üretimi ve satışı, savunma sanayi, eğitim, eğitim ürünleri, her türlü okul, etüt merkezi, perakende mağazacılık, toptan mağazacılık ve benzeri konularda iştigal eden şirketler ile her türlü banka, finans kurumu, aracı kurum, sigorta, faktöring ve finansal kiralama ve benzeri finansal şirketleri bizzat kurabilir. Kurulmuş olanlara pay sahibi veya ortak sıfatı ile katılabilir, idarelerini üstlenebilir. Bu maksatla kurduğu veya iştirake uygun gördüğü şirketlere ayni veya nakdi sermaye koyabilir. Kurucu olduğu ve olmadığı şirketlerin sermaye artırımlarına iştirak edebilir. Holding, bu yapılanmalar sırasında Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı hükümlerine uyar. Bu hükümler bütün işlemlerde saklıdır."

Holding yukarıda yer verilen esas sözleşmesinde yer alan amaç doğrultusunda paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı Emiliano Zapata Giyim ile deri ve hazır giyim ürünleri üretmekte ve satmakta; yine paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı Vizyon Pazarlama ile hızlı tüketim malzemeleri dağıtımını gerçekleştirmekte; sermayesini temsil eden payların %45'ine sahip olduğu iştiraki Toprak Enerji ile GES santralleri vasıtasıyla elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket, bağlı ortaklık ve iştirakleri ile 3 ana sektörde faaliyet göstermekte olup, söz konusu faaliyet alanlarına ilişkin detaylı bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Deri ve Hazır Giyim Faaliyeti

Şirket'in bağlı ortaklığı Emiliano Zapata'nın ana faaliyet konusu erkek giyim ürünlerinin üretimi ve satışlarıdır. Holding 2002 yılında "Derlüks Deri Konfeksiyon ve Dış Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile kurulmuştur. 2019 yılında anonim şirket olarak halka açılmıştır. 2021 yılında şirket yönetiminin holdingleşme kararı alması ile birlikte deri bölümünün faaliyetleri devralınan "Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi" aracılığıyla sürdürülmeye başlanmıştır. Devralınan şirketin unvanı Derlüks Yatırım Holding'in giyim sektöründeki tescilli markasını da yansıtacak şekilde "Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş."ye çevrilmiş ve sermayesi 2022 yılında 40.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

Emiliano Zapata faaliyetlerini iki ana kategoride yürütmektedir.

İlki kurulduğu tarihten bu yana devam ettiği erkek deri ceket üretimidir. Erkek deri ceketleri; zig deri ve kürk ağırlıklı iken; değişen iklim koşulları ve moda anlayışı ile içliksiz kumaş ceketlerin üretimi artmıştır. Zig deri ve kürkler kumaş ceketlerde yaka gibi bölgelerde aksesuar olarak kullanılabilir. 49

yaklaşan ihracat rakamına ulaşırken; 2021 yılında 6,1 milyon USD ihracat gerçekleştirmiş ve 2022 yılında Emiliano Zapata 9,9 milyon USD ihracat rakamıyla kapatmıştır.

Emiliano Zapata, 2020 yılında kendi üretimi erkek deri ceket satış adedi 20.217 ve 31.047.296 TL, ticari mal satışı ise 16.343 adet ve 12.799.652 TL ciro gerçekleştirmiştir. 2021 yılında ise kendi üretimi erkek deri ceket satış adedi 24.586 ve 51.745.066 TL, ticari mal satışı ise 12.810 adet ve 23.360.194 TL olmuştur.

Emiliano Zapata 2022 yılında faaliyet alanını genişletmekle beraber, yıl içerisinde deri ceket dışındaki erkek giyim ürünlerinden toplam 104.475 adet ve 33.686.918 TL tutarında satış gerçekleştirmiştir. Deri ve kürk ürünlerinden oluşan ceket, mont, kaban ve türevlerinden ise 89.643 adet ve 178.963.424 TL satış rakamına ulaşmıştır.

Üretim sürecini ISO9001 (Kalite Güvencesi) ile yöneten firma, ISO18001 (İş Güvenliği), ISO10002 (Müşteri Memnuniyeti), ISO14001 (Çevre Güvenliği) sertifikalarına sahiptir.

Üretim, 3.100 m² kapalı alanda, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 79 personelin istihdamı ile entegre olarak gerçekleştirilmektedir.

Hızlı Tüketim Malzemeleri Faaliyeti

Vizyon Pazarlama faaliyetlerini gıda ve gıda dışı hızlı tüketim ürünlerinin ve ağırlıklı olarak içecek grubu ürünlerinin satış ve pazarlanması üzerine yoğunlaştırmaktadır.

2012 yılında kurulan Vizyon Pazarlama, 2014 yılında Derlüks bünyesine katılmıştır. Sermayesi 10.000.000 TL olup, paylarının tamamı Şirket'e aittir. Vizyon Pazarlama 3.950 m² kapalı, 1.200 m² açık alana sahip 2 adet depo ile İstanbul'un Bağcılar, Bahçelievler, Güngören, Esenler ve Bayrampaşa ilçelerine Tuborg, Erikli, Freşa, Doğanay Şalgam, Meysu, Black Bruin ve Beypazarı, Capri Sun, Redbull, Niğde Gazoz, Just power, Kızılay, Juss gibi iş ortaklarının dağıtımını da yapmakta ve aylık ortalama 3.150 noktaya ulaşmaktadır.

Aynı zamanda Vizyon Pazarlama, Koska Helva'nın üreticisi Mahir Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Türkiye genel dağıtıcılığını 2021 yılında üstlenmiştir. Türkiye genelinde 81 ilde 60 alt bayisi ile birlikte Koska Helva'nın satış ve pazarlama faaliyetlerini yürütmektedir.

Vizyon Pazarlama 2022 yılında kendi yarattığı markaları donuk unlu mamullerde Frozen Kitchen, ev dışı tüketim ürünlerinde Yaşamdan ve evcil hayvan mamasında Pafity ile tüm Türkiye'de satış ve pazarlama çalışmalarına da devam etmektedir.

Vizyon Pazarlama 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla toplam 41 araç ve 17'si satış temsilcisi, 31'i sevkiyat personeli olmak üzere toplam 55 kişi ile dağıtım hizmeti vermektedir.

Vizyon Pazarlama 2020 yılında içecek grubundan toplam 1.892.106 adet koli ve 124.326.944 TL hasılat elde etmiştir. 2021 yılında içecek grubundan 2.072.975 adet koli ile 169.919.326 TL hasılat elde edilmiş ve buna ek olarak, Koska ürünlerinin dağıtımına başlaması ile 312.354 adet koli ile 18.762.588 TL hasılat elde edilmiştir. 2022 yılında ise içecek grubundan 1.901.544 adet koli ve 314.705.802 TL; Koska faaliyetlerinin 81 ile yayılması ile birlikte 669.277 adet koli ve 102.801.503 TL hasılat elde ederek yıl sonu toplam 417.507.305 TL tutarında hasılatla ulaşmıştır.

Yenilenebilir Enerji Faaliyeti

2020 yılında kurulan Toprak Enerji'nin sermayesi 57.500.000 TL olup, sermayesini temsil eden payların %45'ine sahip olan Şirket'in iştiraki konumundadır. Toprak Enerji'nin sermayesini temsil eden payların %55'lik kısmı ise Şirket'in de ana ortağı olan Cemal Güzelci'ye aittir. Toprak Enerji bünyesinde 31 Aralık 2022 itibarıyla 12 personel çalışmakta olup, Holding mali tablolarında özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu her türlü yenilenebilir enerji alanında elektrik üretimidir. Şirket'in tamamı Güneş Enerjisi (GES) olan toplam 16,55 MW gücüne sahip santralleri bulunmaktadır.

Santrallerin tamamının 10 yıl süre ile YEKDEM'den faydalanma hakkı bulunmakta olup, santrallere ilişkin detaylı bilgi aşağıda yer almaktadır.

İl	Santral Adı	2022 Üretim miktarı (Kwh)	Satın alındığı tarih	Kurulu Güç (AC)	Kurulu Güç (DC)	Yekdem Başlangıcı	Yekdem Satış (\$/kWh)	2022 Geliri (\$)
Ağrı	Fortuna 3	10.684.985	25.02.2021	990 kWe	1170 kWp	17.02.2020	0,133	1.421.103
	Fortuna 4			990 kWe	1170 kWp			
	Fortuna 5			990 kWe	1170 kWp			
	Fortuna 6			990 kWe	1170 kWp			
	Fortuna 7			990 kWe	1170 kWp			
	Fortuna 8			990 kWe	1170 kWp			
Adıyaman	Maya	5.673.974	27.01.2021	945 kWe	924 kWp	23.06.2017	0,133	754.639
	Yaka			945 kWe	924 kWp			
	Denk			945 kWe	924 kWp			
	Kelam			945 kWe	924 kWp			
İzmir	Zmm	3.297.901	09.05.2022	990 kWe	1190 kWp	12.04.2022	0,133	438.621
	Durukan			990 kWe	1190 kWp	24.03.2022		
Şanlıurfa	Hüseyin	1.005.842	21.09.2022	999 kWe	1114 kWp	30.10.2018	0,133	133.777
	Üzeyir			999 kWe	1114 kWp			
Niğde	Mislina 13	1.997.069	07.07.2022	990 kWe	1220 kWp	21.12.2020	0,133	265.610

Toprak Enerji 2020 yılının sonunda kurulmasına rağmen, fiili olarak faaliyete geçmesi 2021 yılı Şubat ayının sonunu bulmuştur. 2022 yılı itibarıyla ülkemizde kurulu GES'lerin toplam gücü 9.425,4 MW'dir. İzahname tarihi itibarıyla Toprak Enerji'nin portföyünde bulunan; Fortuna 3-4-5-6-7-8, Mislina 13, Denk, Maya, Yaka, Kelam, Durukan, ZMM, Hüseyin ve Üzeyir GES'leri ile birlikte toplam kurulu gücü 16,55 MW'ye ulaşmıştır.

Fortuna 3-4-5-6-7-8 GES'leri Ağrı İli, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyünde kurulu 7,02 MWp ve 5,94 MWe toplam güce sahip 6 birimden oluşan lisanssız bir GES grubudur.

Mislina 13 Niğde İli, Merkez İlçesi, Aktaş Köyünde kurulu 1,227 MWp ve 0,99 MWe toplam güce sahip lisanssız bir güneş enerjisi santralidir.

Denk, Maya, Yaka, Kelam GES'leri Adıyaman'da kurulu olup, toplam kapasitesi 3.690MWp - 3.780 MWe'dir.

Diğer yenilenebilir enerji santralimiz olan Durukan GES ve ZMM GES İzmir, Seferihisar, Tepecik Mahallesinde kurulu toplam kapasitesi 2.381 MWp ve 1,998 MWe olan bir GES grubudur.

Toprak Enerji'nin bünyesine son olarak katılan Şanlıurfa İli, Siverek İlçesi Şekerli Köyü'nde kurulu Hüseyin ve Üzeyir GES'leri 2,228 MWp-1,998 MWe kapasiteye sahiptir.

Toprak Enerji'nin yıllar itibarıyla kurulu gücü ve elektrik üretimi aşağıdaki gibidir;

	2021	2022
Kurulu güç	8,24 MW	16,55 MW
Elektirik üretimi	12.819.167 kWh	22.659.772 kWh

Şirket'in izahnamede yer verilen konsolide finansal tabloları itibarıyla satışlarının ürün bazındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Net Satışların Ürün Grupları Arasındaki Dağılımı						
Satışlar (TL)*	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%
Deri ve Tekstil	42.417.322	21%	68.257.223	22%	212.650.342	34%
İçecek ve Gıda	123.970.359	61%	193.222.461	63%	417.472.649	66%
Otomotiv	37.692.514	18%	47.409.799	15%	0	0%
Net Satışlar	204.080.195	100	308.889.483	100	630.122.991	100

* Toprak Enerji, Şirket'in konsolide finansal tablolarında özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirildiğinden, enerji iş kolundan elde edilen satışlara bu tabloda yer verilmemektedir.

**A sınıfı elektrikli otomobil alım-satımı yapan Havana Motors elektrikli araçlardaki ÖTV'nin yükseltilmesi nedeniyle satış hacmindeki daralmadan dolayı 2022 yılı içerisinde tasfiye edilmiştir.

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 ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket, bağlı ortaklıkları ve iştiraki deri ve hazır giyim sektörü, hızlı tüketim malzemeleri sektörü ve yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermekte olup, söz konusu sektörlerle ilişkin bilgiler aşağıda açıklanmaktadır.

A) Deri ve Hazır Giyim Sektörü

a) Deri Sektörü

Emiliano Zapata Giyim, deri ve deri ürünleri imalatı sanayi; tabaklama ve deri işleme, saraciye ürünleri, deri giyim eşyası, kürkten eşya ve ayakkabı sektörüne kadar geniş bir üretim alanında faaliyet göstermektedir. Deri ve deri ürünleri imalatı sanayi daha çok el emeğine dayanan ancak yüksek uzmanlık gerektiren bir sanayi koludur.

Türkiye deri sektörü uzun yılların bilgi ve tecrübe birikimi ile kurulu üretim kapasitesi ve nitelikli işgücüne dayalı rekabet üstünlüklerine sahip bulunmaktadır. Bunlara ilave olarak son dönemde tasarım, moda ve marka kapasitesinde de önemli ilerlemeler yaşanmaktadır. Avrupa'nın ikinci büyük kurulu kapasitesine sahip deri sanayi, önemli bir dönüşüm süreci içinde bulunmaktadır.

2022 yılı Ocak-Aralık döneminde Türkiye'nin genel ihracatı, geçen yılın aynı dönemine göre %12,9 oranında artarak 254,2 milyar USD değerinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Türkiye deri ve deri ürünleri ihracatında ise %21,2 oranında artış yaşanmış 2,057 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı itibarıyla deri ve deri ürünleri sektörümüzün toplam ihracattan aldığı pay % 0,8 seviyesindedir.

2022 yılı Ocak-Aralık döneminde deri ve deri ürünleri ihracatımızda en büyük ihracat pazarı Almanya olup, bu ülkeye yapılan ihracat %22,8 oranında artışla 164,2 milyon USD olmuştur. Almanya'nın Türkiye'nin deri ve deri ürünleri ihracatından aldığı pay %8 olmuştur. İkinci büyük ihracat pazarı İtalya olup; bu ülkeye yapılan deri ve deri ürünleri ihracatı % 48,1'lik artışla 145,2 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. İtalya'nın deri ve deri ürünleri ihracatımızdan aldığı pay %7,1'dir. Ukrayna'ya 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde 88 milyon USD ihracat gerçekleştirilmiş ve bu değer ile Ukrayna üçüncü sırada yer almıştır. Bu ülkeye yönelik ihracatımız 2021 Ocak-Aralık dönemine kıyasla %322,6 oranında artmış ve Ukrayna'nın deri ve deri ürünleri ihracatımızdan aldığı pay %4,3 olarak hesaplanmıştır. Deri ve deri ürünleri ihracatında 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde ilk on ülke arasında yer alan Hollanda'ya %31,7, ABD'ye %24,2, Romanya'ya %23,2, Fransa'ya %12,5, Birleşik Krallık'a %10,9 oranında ihracat artışı gözlenirken; İspanya'ya %9,1 ve Irak'a %5,9 oranında ihracat azalışı gözlenmiştir. Ülke grupları açısından değerlendirildiğinde, %39,2'lik payıyla en önemli ihracat pazarımız konumunda olan Avrupa Birliği'ne yapılan ihracat 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine oranla %24,5 oranında artış göstererek 807 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde Eski Doğu Bloku Ülkelerine yapılan ihracatımızda %34,7 oranında artış kaydedilmiş, sektörümüzün toplam ihracatından %17,3 oranında pay alarak 355 milyon USD değerinde gerçekleşmiştir. Afrika ülkelerine yapılan ihracata bakıldığında ise aynı dönem içerisinde ihracat %2,7 azalış ile 189 milyon USD olmuş ve bu ülkelere yapılan ihracatın Türkiye toplam deri ve deri ürünleri ihracatından aldığı pay ise %9,2 olmuştur. Ortadoğu ülkelerine yapılan ihracat, bu dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %19,2'lik artış göstererek 236 milyon USD olmuştur. Bu ülke grubuna yapılan ihracatın toplam deri ve deri ürünleri ihracatından aldığı pay %11,5 olmuştur. Asya ve Okyanusya ülkelerine yönelik ihracat %14,4 oranında azalarak 131,5 milyon USD olmuş ve toplam ihracat içerisindeki payı %6,4 olarak gerçekleşmiştir.

2022 yılı Ocak-Aralık döneminde deri ve deri mamulleri ürün grupları içerisinde en çok ihracat ayakkabı ve aksesuarları ürünlerinde yapılmış olup, bu ürün grubunda 1,22 milyar USD ihracat gerçekleşmiştir. Ayakkabı ve aksesuarları ihracatında bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,2 oranında artış kaydedilmiştir. Bu ürün grubunun toplam deri ve deri ürünleri ihracatı içerisindeki payı 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde %59,2 olarak gerçekleşmiştir.

Saraciye (bavul, çanta, cüzdan ve kemer) ürün grubunda, 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde gerçekleştirilen ihracat geçen yılın aynı dönemine oranla %32,2 oranında artarak 320 milyon USD olmuştur. Saraciye ürün grubunun, Türkiye toplam deri ve deri ürünleri ihracatı içerisindeki payı %15,6 olmuştur.

Ihracatımızda bir diğer önemli grup olan deri ve kürk giyim ürün grubu ihracatı, 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,1 oranında artış yaşanarak 237 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

Deri ve kürk giyim ürün grubunun Türkiye toplam deri ve deri mamulleri ihracatımız içerisindeki payı ise %11,5'tir. Yarı işlenmiş/bitmiş deri ve işlenmiş kürk ürün grubu ihracatı 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde 268 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Bu ürünlerin ihracatında bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,2 oranında artış yaşanmıştır. Söz konusu ürünlerin toplamının Türkiye toplam deri ve deri mamulleri ihracatımız içerisindeki payı %13 olarak hesaplanmaktadır.

b) Hazır Giyim ve Konfeksiyon Sektörü

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından açıklanan verilere göre 2022 yılı Ocak-Aralık dönemi Türkiye'nin hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı 2021 yılının aynı dönemine göre %4,8 artış ile 21,2 milyar USD olmuştur. Hazır giyim ve konfeksiyon sektörü 2022 yılını 21,2 milyar USD ihracat değeri ve genel ihracat içindeki %8,3'lük payıyla; %13,2'lik paya sahip olan kimyevi maddeler sektörü ve %12,2'lik paya sahip olan otomotiv sektöründen sonra üçüncü sırada kapatmıştır.

Türkiye'den en fazla hazır giyim ve konfeksiyon ihraç eden ilk üç ülke Almanya, İspanya ve İngiltere şeklinde sıralanmaktadır. 2022 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre Almanya'ya %5 oranında artışla 3,6 milyar USD ihracat yapılırken; İspanya'ya %5,1'lik azalışla 2,6 milyar USD ve İngiltere'ye %2,8'lik azalışla 2 milyar USD ihracat yapılmıştır.

2022 yılında, 2021 yılına kıyasla ihracatı %20 ve üzerinde artan ve ihracat artışında öne çıkan ülkelerin başında İtalya gelmektedir. 2022 yılında bu ülkeye yapılan ihracat %23 oranında artışla 823,3 milyon USD'ye yükselmiştir. Ukrayna %154,6'lık artış ve 441,6 milyon USD ihracat değeri ile ikinci sırada yer alırken, Romanya %24,8'lik artış ve 313,8 milyon USD ihracat değeri ile üçüncü sırada gelmektedir.

2022 yılında geçtiğimiz yıla göre iki temel ürün grubunda artış, birinde ise azalış kaydedilmiştir. En fazla ihraç edilen ürün grubu olan örme giyim eşyalarının ihracatı 2022 yılında geçtiğimiz yıla göre %1,7 oranında artarak 10,5 milyar USD olmuştur. İkinci büyük grup olan dokuma giyim eşyaları ve aksesuarlarının ihracatı %12,1 oranında artarak 7,7 milyar USD'ye yükselmiştir. Ev tekstili ürünleri ve cerrahi maske ürün gruplarının da içinde yer aldığı diğer hazır eşya ürün grubunda ihracat %5,3'lük azalış ile 2,6 milyar USD değerinde gerçekleşmiştir.

Ocak-Aralık 2022 döneminde toplamda 21,2 milyar USD ihracat yapılmış olup, bu rakamın 12,8 milyar dolarlık bölümü AB ülkelerine yapılmıştır. Bu dönemde AB bölgesine yapılan 12,8 milyar dolarlık ihracat, %11,52'lik pariteden kaynaklanan düşüşten arındırıldığında, 14,3 milyar USD tutarında gerçek değere ulaşılmaktadır. Bu durumda 2022 yılı Ocak-Aralık döneminde yapılan 21,2 milyar USD ihracat ortalama %11,52'lik pariteden arındırıldığında toplam ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %12 artışla 22,7 milyar USD olmaktadır.

c) Emiliano Zapata Giyim'in Deri ve Hazır Giyim Sektöründeki Yeri

Emiliano Zapata Giyim'in yoğunlaştığı ana faaliyet konusu başta erkek giyim ürünleri olmak üzere her türlü giyim eşyasının üretimidir. 2021 yılında 6,1 milyon USD ihracat gerçekleştirmişken; 2022 yılında Emiliano Zapata başlamış olduğu hazır giyim ürünlerinin etkisi ile 9,88 milyon USD ihracat rakamıyla kapatmıştır.

Emiliano Zapata Giyim'in yıl içerisinde deri ceket dışındaki erkek giyim ürünlerinden toplam 104.475 adet ve 33.686.918 TL tutarında satış gerçekleştirmiştir. Deri ve kürk ürünlerinden oluşan ceket, mont, kaban ve türevlerinden ise 89.643 adet ve 178.963.424 TL satış rakamına ulaşmıştır.

d) Emiliano Zapata Giyim'in Sektördeki Avantajları/Dezavantajları

i) Güçlü Yönler

- 21 yıllık faaliyet geçmişi olması sebebiyle sektörde kazanılmış olan güvenilirlik ve reklam çalışmaları nedeniyle özellikle yurtdışında kazanılmış marka bilinirliği.
- Müşterilerin kalite yönetim standart ve sertifikasyon beklentilerinin tamamını karşılaması.
- Uzun zamandır birlikte çalışan yönetim ve üretim kadrosu.
- Rekabetin daha az olduğu erkek ürünlerine odaklanmış olması.
- Kreasyonlarının özgün olması. Yılda 400'e yakın yeni model çıkarabilme kapasitesi.
- KOBİ ölçeğinde bir firmaya göre, ileri düzeyde olan kurumsallaşma.
- Satışının çok büyük oranını ihraç etmesi.

ii) Zayıf Yönler

- Satışlarının belirli ülke ve müşterilere yoğunlaşması.
- Erkek tüketicilerin alışveriş sıklığının az olması.
- Üretim tesisinin kira olması.
- Ürünlerinin daha kötü işçilik ve düşük maliyetli hammaddelerle taklit edilebilmesi.

B) Hızlı Tüketim Malzemeleri Sektörü

Vizyon Pazarlama İstanbul'un Bağcılar, Bahçelievler, Güngören, Esenler ve Bayrampaşa ilçelerine Tuborg, Erikli, Freşa, Doğanay Şalgam, Meysu, Black Bruin ve Beypazarı, Capri Sun, Redbull, Niğde Gazoz, Just power, Kızılay, Juss gibi iş ortaklarının dağıtımını ve tüm Türkiye'de 60 bayi ile Koska markalı ürünlerin dağıtımını yapmaktadır.

a) Hızlı Tüketim Malzemeleri Sektörünün Genel Görünümü

Ülkemiz, gıda ve içecek sektöründe dünyanın 22'nci büyük ihracatçısı konumunda yer almaktadır. Gıda ve içecek sanayinin ihracatı 2017 yılından itibaren sürekli artış göstermiştir. 2021 yılında sektörün ihracatı 16,3 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Sektör ihracatının toplam ihracat içindeki payı 2021 yılında %7,2 olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılında ülke olarak toplam ihracatımız yaklaşık 225,4 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olup; gıda ve içecek sektöründe 16,3 milyar dolar ihracat gerçekleştiren, ithalat 7 milyar dolar ve dış ticaret dengesi 9,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Gıda ve içecek sanayinde ihracatın ithalatı karşılama oranı 2013 yılındaki %195 düzeyinden 2021 yılında %233'lere yükselmiş olup, ülke ekonomisine olumlu katkısı devam etmiştir.

Gıda ve içecek sektörü gerçekleştirdiği dış ticaret sayesinde ülkemiz ekonomisine yıllara göre hep pozitif etki sağlamış ve dış ticaret fazlası vermiştir. Sektör bunun yanında ülkemize gelen yabancı turistlere gıda ve içecek sağlamaktadır. Sektör bu kapsamda, ülke ekonomisine dış ticaret için gerekli masrafları yapmadan ülkemize gelen yabancılara gıda ve içecek satmaktadır. Sektör bu yönüyle de değerlendirildiğinde, yabancılardan tükettiği gıda ve içecek değerinin, sektörün dış ticaret fazlasına eklenmesi gerektiği düşünülmektedir. Sektörün 2021 yılı dış ticaret fazlası olan 9,3 milyar dolara 5,4 milyar dolar daha eklendiğinde sektörün söz konusu gerçek dış ticaret fazlası 14,7 milyar dolara ulaşmaktadır.

Türkiye’de hızlı tüketim ürünleri (FMCG) sektörü, en yüksek ciroya sahip sektörler arasında yer almaktadır. Gıda maddelerinden, kişisel temizlik ürünleri, temizlik ürünleri ve deterjanlara kadar tüketicilerin günlük yaşamlarında ihtiyaç duydukları tüm ürünler bu sektörün konusudur.

Sektörde, hızlı tüketim ürünlerinin her gün, her an bulunabilirliklerini sağlamayı amaçlayan karmaşık bir tedarik zinciri kullanılmaktadır. Bu zincir, perakendeciler, üreticiler, tedarikçiler, lojistik hizmet sağlayıcıları ve irili ufaklı birçok ölçekteki işletme arasında yakın işbirliğini gerektirmektedir.

Türkiye’de hızlı tüketim ürünleri perakendesi 2022 yılı ilk 8 ay kıyaslamasında %85 büyümeye kaydetmiştir. 2015 yılından bu yana bileşik yıllık büyüme rakamlarına (CAGR) bakıldığında da gıda kategorisinin %19, gıda başlığı altındaki tarım ürünlerinin %19,4, buğday ürünlerinin ise %24,3 büyüdüğü gözlenmiştir.

Türkiye’de FMCG büyümesine bakıldığında özellikle gıda kategorisinin; gıda başlığı altında da atıştırma ve içecek gruplarının güçlü hacim ve ciro performansı ile büyümeyi öne çıkarmaktadır.

b) Vizyon Pazarlama’nın Hızlı Tüketim Malzemeleri Sektöründeki Yeri

Vizyon Pazarlama, Derlüks’ün şirketi satın almasından sonra hızlı bir şekilde büyümüştür. 15 Ocak 2018 tarihinde Türk Tuborg A.Ş. ile de iş ortaklığına başlayan Vizyon Pazarlama, İstanbul’un Bağcılar, Bahçelievler, Güngören, Esenler ve Bayrampaşa ilçelerine Tuborg, Erikli, Freşa, Doğanay Şalgam, Meysu, Black Bruin ve Beypazarı, Capri Sun, Redbull, Niğde Gazoz, Just power, Kızılay, Juss ürünlerinin satışı yapmaktadır. Vizyon Pazarlama 2021 yılında büyüme stratejisini içecek sektörüyle beraber diğer gıda ve gıda dışı hızlı, paketli tüketim malzemelerine yöneltmiş Koska Helva’nın Türkiye Genel Distribütörlüğünü almıştır. Koska Helva’nın satış ve pazarlama faaliyetlerini, Türkiye’nin 81 ilinde 60 alt bayisi ile yürütmektedir.

Vizyon Pazarlama 2022 yılında kendi yarattığı markaları donuk unlu mamullerde Frozen Kitchen, ev dışı tüketim ürünlerinde Yaşamdan ve evcil hayvan mamasında Pafity ile tüm Türkiye’de satış ve pazarlama çalışmalarına da devam etmektedir.

c) Vizyon Pazarlama’nın Sektördeki Avantajları/Dezavantajları

i) Güçlü Yönler

- Satış yapılan noktalara çapraz pazarlama yöntemi uygulanabilmesi. Yeni ürün gamı eklenmesi halinde yüksek bir yatırım maliyeti gerekmemesi.

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 7
Sarıyer / İSTANBUL T.C. Sic. No: 270900
Sarıyer V.D. 293054360 Telsiz No: 71011
Mersis No: 33080436000002

57
INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Şişli Tesisleri
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4300518427

- Dağıtımın en önemli unsurlarından biri olan araç filosunun nispeten yeni olması (ortalama 2018 model).
- Genç ve dinamik yönetim kadrosu ve tecrübeli satış ekibi.
- Hammadde sorununun bulunmaması.
- Teknolojik altyapının güçlü olması.
- Pazarlama ve dağıtım kanallarının yeterli ve güçlü olması.
- Tüketime vazgeçilmez olması, kendi içinde değişse de talebin süreklilik arz etmesi.

ii) Zayıf Yönler

- Vizyon Pazarlama'nın en önemli satış kalemlerinden biri Erikli ve Nestle markalı suların fiyatlarının rakiplerine göre bir miktar daha yüksek olması.
- Düşük kar marjları.
- Oyuncunun az olduğu ürünlerde de çok olduğu ürünlerde de yoğun bir rekabet yaşanması.
- Türk halkının geleneksel ürünlere olan müşteri sadakati.
- Halkın büyük bölümünün alkollü içkileri dini açıdan sakıncalı bulması.
- İhracat potansiyelinin zayıf olması.
- Devlet desteğinin olmaması.

C) Yenilenebilir Enerji Sektörü

a) Yenilenebilir Enerji Sektörünün Genel Görünümü

BP (British Petroleum) 2021 Yılı Dünya Enerji İstatistikleri Raporu'na göre Dünyada yenilenebilir enerji üretiminde 358 TWh artış gerçekleşmiştir. Yenilenebilir enerji (biyoyakıtlar dahil ancak hidro hariç) %9,7 ile 10 yıllık ortalamadan (yıllık %13,4) daha yavaş artmıştır. Güneş enerjisi 1,3 EJ (%20) ile rekor bir artış gösterirken; rüzgar (1,5 EJ) yenilenebilir enerji büyümesine en büyük katkıyı sağlamıştır. Güneş enerjisi kapasitesi 127 GW artarken, rüzgar kapasitesi 111 GW artarak önceki en yüksek yıllık artışının neredeyse iki katına çıkmıştır. Yenilenebilir enerjinin elektrik üretimindeki payı %10,3'ten %11,7'ye yükselirken, kömürün payı 1,3 puanlık azalışla %35,1'e düşmüştür.

b) Türkiye'de Enerji ve Yenilenebilir Enerji Sektörü

Türkiye Elektrik Enerjisi üretimi, 2022 yılında TEİAŞ'ın verdiği rakamlara göre 326.014,8 GWh olarak gerçekleşmiştir. Elektrik enerjisi kurulu gücü 2021 yılı sonu itibariyle 99.819,6 MW'ye çıkarken, 2022 yılı Aralık ayı itibariyle bu rakam 103.809,3 MW'ye ulaşmıştır. Aşağıdaki şekilde de elektrik enerjisi kurulu gücünün yıllar içerisinde değişimi görülmektedir.

2022 yılı Ocak-Aralık döneminde Türkiye’de toplam elektrik enerjisi üretiminin 67.195,40 GWh’ını hidrolik enerji; 61.283,2 GWh’ını jeotermal, rüzgar ve güneş enerjileri; 197.536,20 GWh’ını termik enerji oluşturmuştur.

c) Toprak Yenilenebilir Enerji’nin Sektördeki Yeri

Toprak Enerji 2020 yılının sonunda kurulmasına rağmen gerçek anlamda faaliyete geçmesi 2021 yılı Şubat ayının sonunu bulmuştur. 2022 yılı itibariyle ülkemizde kurulu GES’lerin toplam gücü 9.425,4 MW’dır. Toprak Enerji’nin portföyünde bulunan GES’lerin toplam kurulu gücü ise 16,55 MW olup, ülkemizde bulunan toplam kurulu gücün %0,1’ini oluşturmaktadır.

Toprak Enerji’nin 2022 yılını elektrik enerjisi üretimi tamamı GES’lerden olmak üzere 22.659.772 kWh’dır.

d) Toprak Yenilenebilir Enerji’nin Sektördeki Avantajları/Dezavantajları

i) Güçlü Yönler

- Kurumsal yapıya sahip olunması
- Tecrübeli teknisyen kadrosunun istihdam edilmesi.
- Arıza anında tespitin uzaktan ve anında saptanması ve ivedilikle giderilebilmesi.
- YEKDEM’e bağlı avantajlı fiyattan elektrik satışı yapabilmesi.
- Santrallerinin bölgelere dağılması nedeniyle bölgesel riskin az olması.
- Işınımı yüksek, harareti düşük bir bölgede bulunması.
- Şehir merkezine yakınlığından dolayı, elektrik hattı kaçağının az olması.
- Bu tür santrallerde Türkiye ortalamasına göre 15-20 yıl yatırım yapmadan, teknik destekle üretim yapılabilmesi.

ii) Zayıf Yönler

- Güneş panellerinin sabit olması.
- Kış aylarında yoğun kar yağışına maruz kalması. Bu nedenle sık temizlik ihtiyacı duyulması.
- Dağıtım bedeli gibi devlet tarafından belirlenen değişkenlerin tahmin edilememesi.

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

İzahnamede yer verilmesi gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket’in net satış hasılatının yurt içi-yurt dışı kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Net Satışların Yurt İçi-Yurt Dışı Dağılımı						
Satışlar (TL)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%
Yurt İçi Satışlar	181.412.161	89%	232.006.350	75%	466.346.579	74%
Yurt Dışı Satışlar*	22.668.034	11%	76.883.133	25%	163.776.412	26%
Net Satışlar	204.080.195	100	308.889.483	100	630.122.991	100

*İhracatlar, özel faturalar, dış ticaret firmaları üzerinden ihrac kayıtlı satışları kapsamaktadır.

İzahnamede yer verilmesi gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket'in net satış hasılatının faaliyet alanları bazındaki kırılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Net Satışların Bölümler Arasında Dağılımı						
Satışlar (TL)*	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%
Deri ve Tekstil	42.417.322	21%	68.257.223	22%	212.650.342	34%
İçecek ve Gıda	123.970.359	61%	193.222.461	63%	417.472.649	66%
Otomotiv**	37.692.514	18%	47.409.799	15%	0	0%
Net Satışlar	204.080.195	100	308.889.483	100	630.122.991	100

* Toprak Enerji, Şirket'in konsolide finansal tablolarında özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirildiğinden, enerji iş kolundan elde edilen satışlara bu tabloda yer verilmemektedir.

**A sınıfı elektrikli otomobil alım-satımı yapan Havana Motors elektrikli araçlardaki ÖTV'nin yükseltilmesi nedeniyle satış hacmindeki daralmadan dolayı 2022 yılı içerisinde tasfiye edilmiştir.

İzahnamede yer verilmesi gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket'in faaliyet alanlarına göre yurt içi net satış hasılatının coğrafi bölgelere göre dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Deri ve Hazır Giyim Faaliyeti - Coğrafi Bölge Dağılımı						
Yurt İçi Satışlar Erkek Giyim (TL)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%
Ege	2.396.231	12%	6.407	0%	720.264	1%
Marmara	15.104.050	76%	10.131.369	79%	41.612.771	85%
Akdeniz	2.249.007	11%	2.611.216	20%	6.498.564	13%
İç Anadolu	0	0%	0	0%	0	0%
Karadeniz	0	0%	0	0%	42.331	0%
Toplam	19.749.288	100	12.748.992	100	48.873.930	100

Hızlı Tüketim Malzemeleri Faaliyeti - Coğrafi Bölge Dağılımı						
Yurt İçi Satışlar İçecek ve Gıda (TL)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%
Ege	0	0%	3.770.782	2%	14.490.518	3%
Marmara	123.970.359	100%	177.235.901	92%	351.145.286	84%
Akdeniz	0	0%	1.411.844	1%	13.426.855	3%
İç Anadolu	0	0%	2.137.506	1%	14.650.532	4%
Karadeniz	0	0%	3.651.328	2%	8.102.496	2%
Doğu Anadolu	0	0%	3.515.468	2%	9.462.143	2%
Güneydoğu Anadolu	0	0%	1.499.632	1%	6.194.819	1%
Toplam	123.970.359	100	193.222.461	100	417.472.649	100

İzahnamede yer verilmesi gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket'in yurt içi toplam net satış hasılatının coğrafi bölgelere göre dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yurt İçi Net Satış Hasılatının - Coğrafi Bölge Dağılımı						
Yurt İçi Satışlar Konsolide (TL)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%
Ege	2.396.231	1%	3.777.189	2%	15.210.782	3%
Marmara	176.766.923	97%	213.402.167	92%	392.758.057	84%
Akdeniz	2.249.007	2%	4.023.060	2%	19.925.419	5%
İç Anadolu	0	0%	2.137.506	1%	14.650.532	4%

Bayilik	Geçerlilik Tarihi
Freşa	17.10.2022-17.10.2023
Erikli	28.01.2023-28.01.2024
Tuborg	01.01.2023-31.12.2023
Meybuz	01.12.2022-01.12.2023
Koska	04.02.2021-04.02.2026
Kızılay	29.01.2023-29.01.2024

Şehir	Santral Adı	Yekdem Bitiş	Dağıtım Firması
Ağrı	Fortuna3	17.02.2030	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Fortuna4	17.02.2030	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Fortuna5	17.02.2030	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Fortuna6	17.02.2030	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Fortuna7	17.02.2030	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Fortuna8	17.02.2030	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
Adıyaman	Denk	23.06.2027	AKEDAŞ Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Yaka	23.06.2027	AKEDAŞ Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Maya	23.06.2027	AKEDAŞ Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Kelam	23.06.2027	AKEDAŞ Elektrik Dağıtım A.Ş.
İzmir	ZNM	12.04.2032	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Durukan	24.03.2032	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.
Şanlıurfa	Hüseyin	30.10.2028	Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş.
	Üzeyir	30.10.2028	Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş.
Niğde	Mislina 13	21.12.2030	Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.

DERİKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Ankara Mah. Ali Çetinel Cad. No: 7
 Samsun/İSTANBUL T.C. Sic. No: 271100
 Samsun Y.B. 22538064320 Telf: 0362 71 75 71
 Mersis No: 0733006432000000

Marka	Marka No	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi
EmilianoZapata*	1.426.217	03.07.2018	03.07.2028
AlessandroMancini*	1.160.283	21.03.2013	21.03.2023
EmilianoZapata**	2017-29335	31.03.2017	31.03.2027
RickJarmon**	2011-29235	08.04.2011	08.04.2031
Derlüks**	2017-29329	31.03.2017	31.03.2027
EmilianoZapata**	2015-46643	29.05.2015	29.05.2025
Derlüks	2005-31818	01.08.2015	01.08.2025
EmilianoZapata	2007-41090	30.07.2017	30.07.2027
AlessandroMancini	2012-19864	01.03.2012	05.06.2032
Derlüks	2012-51835	06.06.2012	06.06.2032
Zapata	2012-51836	06.06.2012	06.06.2032
DerlüksEmilianoZapata	2013-15481	20.02.2013	20.02.2033
AlessandroMancini	2017-29314	31.03.2017	31.03.2027
Zapata	2017-29323	31.03.2017	31.03.2027
EmilianoZapata	2018-02785	11.01.2018	11.01.2028
Havana Motor	2020/69229	24.06.2020	24.06.2030
İntegral Motors	2020/69183	24.06.2020	23.06.2030
Toprak Yenilenebilir Enerji	2020/168707		Onay aşamasında
Toprak Enerji	2020/167795	29.12.2020	29.12.2030
Yaşamdan	2021/135362		Onay aşamasında
Frozen Kitchen	2021/186014	24.12.2021	25.12.2031
Pafity	2023/000898		Onay aşamasında

*Uluslararası WIPO-Madrid certificate of registration

**T.C. Türk Patent Enstitüsü marka tescil belgesi

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1 numaralı bölümünde yer alan açıklamalarda;

<https://www.idmib.org.tr/tr/bilgi-merkezi-raporlar-aylik-ihracat-degerlendirme-bilgi-notlari-2022.html>

<https://www.ihkib.org.tr/fp-icerik/ia/d/2023/01/06/hazirgiyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2022-aralik-aylik-ihracat-bilgi-notu-202301061057180690-1F06B.pdf>

<https://sanayi.gov.tr/plan-program-raporlar-ve-yayinlar/sector-raporlari/mu0111011413>

<https://www.inbusiness.com.tr/sectorler/tarim-gida-perakende/2022/11/10/hizli-tuketim-urunleri-sektoru-yuzde-85-buyudu>

<https://www.tgdf.org.tr/turkiye-gida-ve-icecek-sektorleri-dis-ticaret-verileri-ots/>

<https://suder.org.tr/ambalajli-su/istatistik/>

<https://www.dunyaenerji.org.tr/wp-content/uploads/2021/07/BP-2021-Dunya-Enerji-Istatistikleri-Raporu-Ozeti.pdf>

<https://www.ihkib.org.tr/fp-icerik/ia/d/2023/02/03/2023-02-3-guncel-durum-202302031653370120-3C860.pdf>

<https://temizenerji.org/2022/12/07/iea-yenilenebilir-enerjinin-buyumesi-hizlaniyor/>

<https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download>

adreslerinde yer alan içeriklerden yararlanılmıştır.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket halka açık bir ortaklık ve holding statüsündedir. Şirket'in ana ortağı Cemal Güzelci'dir. Şirket dahil olduğu Grup'un ana ortağı konumunda olup, Şirket'in bağlı ortaklık ve iştiraklerine ilişkin bilgilere aşağıdaki şema ve tabloda yer verilmektedir.



Bağlı Ortaklık ve İştirake İlişkin Bilgiler			
Unvanı	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Paz.Sanayi Tic.A.Ş.	Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.
Kuruluş	4 Temmuz 2008	13 Nisan 2012	24 Aralık 2020
Faaliyet Konuları	Deri ve tekstil ürünleri üretim ve ticareti.	Meşrubat, alkollü ve alkolsüz içecek, kuru ve donuk gıda dağıtımı.	Yenilenebilir enerji üretimi
Ortaklık Yapısı	Derlüks %100	Derlüks %100	Derlüks %45 Cemal Güzelci %55
Sermayesi	40.000.000 TL	10.000.000 TL	57.500.000 TL
Konsolidasyon Şekli	Tam Konsolidasyon	Tam Konsolidasyon	Özkaynak Yöntemi
Merkez Adresleri	Kazlıçeşme Mah., Demirhane Cad., Hacı Reşit Bey Sok. No:11 34020 Zeytinburnu- İstanbul	Yalçın Koreş Cad. Arif Ağa Sok. No:29 Yenibosna/İstanbul	Tarabya Mah.,Ahi Çelebi Cad., No: 7 Sarıyer-İstanbul

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:

İzahnamede yer verilen son finansal durum tablosu tarihi olan 31.12.2022 itibarıyla Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler 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)
Daire	2015	60	Gelibolu	765.000	Yatırım Amaçlı	Ufuk Zadehan	2023	13.800
Daire	2015	82	Gelibolu	1.025.000	Yatırım Amaçlı	Göksel Akalın	2023	22.800
Daire	2015	105	Gelibolu	1.295.000	Yatırım Amaçlı	Halil Tıgılı	2023	16.800
Daire	2015	111	Gelibolu	1.370.000	Yatırım Amaçlı	Sinan Coşkun	2023	24.000
Daire	2017	125	Bahçelievler	3.500.000	Yatırım Amaçlı	--	--	--
Arsa	2018	7.142	Silivri	2.800.000	Yatırım Amaçlı	--	--	--
Taşıtlar	2012-2022	--	--	13.280.467	Ticari	--	--	--
Makine ve cihazlar	2012-2022	--	--	640.464	Ticari	--	--	--
Döşeme ve demirbaşlar	2012-2022	--	--	7.701.374	Ticari	--	--	--
Özel maliyetler	2012-2022	--	--	4.463.331	Ticari	--	--	--

İzahnamede yer verilen son finansal durum tablosu tarihi olan 31.12.2022 itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sahip Olunan Yatırım Amaçlı Gayrimenkullere 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)
Daire	2015	60	Gelibolu	765.000	Yatırım Amaçlı	Ufuk Zadehan	2023	13.800
Daire	2015	82	Gelibolu	1.025.000	Yatırım Amaçlı	Göksel Akalın	2023	22.800
Daire	2015	105	Gelibolu	1.295.000	Yatırım Amaçlı	Halil Tıgılı	2023	16.800
Daire	2015	111	Gelibolu	1.370.000	Yatırım Amaçlı	Sinan Coşkun	2023	24.000
Daire	2017	125	Bahçelievler	3.500.000	Yatırım Amaçlı	--	--	--
Arsa	2018	7.142	Silivri	2.800.000	Yatırım Amaçlı	--	--	--

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

İhraççının maddi duran varlıklarında yer alan makine, tesis ve cihazlar ÇED kapsamı dışında olup, bun ailişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Belgeyi Veren Kurum	İstanbul Valiliği, Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü
İşletmenin/Faaliyetin Adı	Napa, kürk-süet ve kıymetli kürkten mamul konfeksiyon ürünler
Belge No	71280893 E-2019278
İşletmenin/Faaliyetin Adresi	Kazlıçeşme Mah., Demirhane Cad., Hacı Reşit Bey Sok. No:11 34020 Zeytinburnu-İstanbul
İşletmenin/Faaliyetin Vergi Dairesi ve No'su	2930864360

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

Yoktur.

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

2020 yılına ait gayrimenkul değerleme raporları SPK tarafından yetkilendirilen gayrimenkul değerleme kuruluşlarından biri olan Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. 2021 ve 2022 yıllarına ait raporlar ise tarafından yetkilendirilen gayrimenkul değerleme kuruluşlarından biri olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Finansal tablolarda gerçeğe uygun değer ile raporlanan gayrimenkullere ve söz konusu gayrimenkullere ilişkin değerleme raporlarına dair bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Daire	2015	765.000	30.12.2022- 1452	Yatırım Amaçlı	---
Daire	2015	1.025.000	30.12.2022- 1452	Yatırım Amaçlı	---
Daire	2015	1.295.000	30.12.2022- 1452	Yatırım Amaçlı	---
Daire	2015	1.370.000	30.12.2022- 1452	Yatırım Amaçlı	---
Daire	2017	3.500.000	30.12.2022- 1448	Yatırım Amaçlı	---
Arsa	2018	2.800.000	30.12.2022- 1449	Yatırım Amaçlı	---

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İzahnamede yer verilen son finansal tablo tarihleri itibarıyla konsolide finansal tablolarda maddi olmayan duran varlıklar kalemi altında raporlanan varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Dönem	Maddi Olmayan Duran Varlığın Cinsi	Maliyet	Net Kayıtlı Değer
2022	Haklar	2.102.578	1.496.273
2021	Haklar	1.147.493	755.148
2020	Haklar	521.425	198.446

Maddi olmayan duran varlık olarak raporlanan haklar muhasebe, üretim ve dizayn gibi çeşitli bölümlerde kullanılan bilgisayar sistemlerinin ve ticari yazılımların kullanım hakları ve marka tescil başvurularından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.395.939	13.492.214	21.329.406
- Banka Kredileri	489.220	51.514	126.112
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.906.719	13.440.700	21.203.294
Ertelenmiş Gelirler	--	--	1.561.970
- İlişkili Olmayan Taraflarlardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	1.561.970
Uzun Vadeli Karşılıklar	861.586	1.849.247	5.356.927
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	861.586	1.849.247	5.356.927
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	46.658	--	0
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.304.183	15.341.461	28.248.303

Özkaynaklar			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	65.300.624	77.171.242	167.847.027
Ödenmiş Sermaye	27.750.000	27.750.000	75.000.000
Paylara İlişkin Primler	20.381.730	20.381.730	733.765
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş	--	--	--
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	--	--	--
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	(439.478)	(1.217.122)	(3.098.041)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(439.478)	(1.217.122)	(3.098.041)

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş	--	(14.686.723)	(23.819.789)
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)			
- Özkaynak Yöntemi İle Değerlenen Yatırımların	--	(14.686.723)	(23.819.789)
Diğer Kapsamlı Gelirinden Paylar			
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2.345.210	2.345.210	443.228
- Yasal Yedekler	2.345.210	2.345.210	443.228
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7.888.104	15.263.162	44.411.374
Net Dönem Karı/Zararı	7.375.058	27.334.985	74.176.490
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	10.145.784	373.577	--
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	75.446.408	77.544.819	167.847.027
TOPLAM KAYNAKLAR	96.746.855	207.240.677	409.073.138

Dönen Varlıklar:

Şirket'in dönen varlıkları 2020 yılından itibaren düzenli bir artış göstermiş ve 31.12.2022 tarihi itibarıyla 273.622.544-TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklardaki değişim bir önceki döneme göre, 31.12.2021'de %85 artış ve 31.12.2022'de ise %80 artış şeklinde olmuş, son üç yıllık artış toplam %233 olarak gerçekleşmiştir. Bu yükselişte ticari alacaklar, stoklar ve verilen sipariş avanslarındaki büyüme önemli rol oynamıştır.

Ticari Alacaklar:

Şirket'in ticari alacakları 2021 pandemi sonrası dönem hariç artış göstererek 2022 yıl sonunda 105.803.546 TL olmuştur. 2021 yılında erkek giyim bölümünde tahsilatların etkisiyle %14 azalış görülen, 2022 yılında içecek ve gıda grubunun faaliyetlerinin genişlemesinin etkisiyle %267 artış göstermiştir. 2022 yılında ticari alacakların 57.683.154 TL'si erkek giyim bölümün alacaklarından oluşmaktadır.

Stoklar:

Şirket'in pandemi sonrası gıda ve erkek giyim sektöründeki faaliyetlerinin genişlemesi ile stoklardaki düzenli artış trendinin korunmasını sağlamıştır. 2021 yılında dağıtım sektöründe Koska ürünlerinin dağıtımının eklenmesi ile 2022 yılında erkek giyimindeki tüm ürünlerin ticaretine başlanması ile 87.924.915 TL'ye ulaşmıştır. Stoklar 31.12.2021'de bir önceki yıla göre %49 artışla 41.277.169 TL'ye, 31.12.2022'de de önceki döneme göre %113 artışla 87.924.915 TL ulaşmıştır. Stoklardaki son 3 yıllık birleşik büyüme oranı %218 olmuştur.

Peşin ödenmiş giderler:

Şirket'in peşin ödenmiş giderlerinin 2020 yılında 4.607.432 TL'si, 2021 yılında 15.561.141 TL'si ve 2022 yılında 36.693.498 TL'si verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. Peşin ödenmiş giderler 2021 yılında bir önceki yıla göre erkek giyim bölümünde deri alımları için yapılan ödemelerin etkisi ile %240 artış, 2022 yılında ise %132 artış göstermektedir. 2022 yılında içecek grubunun fiyat avantajından yararlanmak için vermiş olduğu sipariş avansı 8.106.325 TL'dir.

Duran Varlıklar:

Duran varlıklar 2021 senesinde bir önceki yıla göre %280 ve 2022 yılında ise %145 artmıştır. Bu artışta en büyük etki 2020 yılında 4.500.000 TL sermaye ile iştirak edilen Toprak Enerji'nin 2021 ve 2022 yıllarında santral alımları ile büyümesiyle 2021 yılında 22.847.628 TL ve 2022 yılında 74.102.286 TL özkaynağa ulaşmış olmasından gelmektedir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerindeki değer artışı 2021 yılında bir önceki yıla göre %34, 2022 yılında ise %143 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi duran varlıklarındaki artış, erkek giyim sektöründeki ürün ve faaliyet alanlarının genişlemesi nedeniyle şirket merkezini taşınması ve yeni koleksiyon tanıtımları için showroom yapılması ve araç alımları etkisiyle 2021 yılında %286 ve 2022 yılında %66 artmıştır.

Yükümlülükler:

Şirket'in toplam yükümlülükleri 2021 yılında %509 artarak 129.695.858 TL seviyesine çıkmış, 2022 yılında ise %86 artarak 241.226.111 TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 sonu itibariyle kısa vadeli yükümlülükleri 17.996.264 TL, uzun vadeli yükümlülükleri ise 3.304.183 TL olmuştur. Bu rakamlar 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla kısa vadeli yükümlülükler 114.354.397 TL ve 212.977.808 TL, uzun vadeli yükümlülükler de 15.341.461 TL ve 28.248.303 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam yükümlülüklerinde en büyük pay finansal borçlarıdır.

Şirket'in 2020 gıda ve içecek bölümünün mal alımlarında kullandığı kredi kartları borçları dışında finansal borcu bulunmazken, 2021 yılında erkek giyim bölümünün mal alımlarında kullanılmak üzere toplam 76.241.278 TL, 2022 yılında ise 137.270.240 TL finansal bulunmaktadır. Şirket'in finansal borçlarının araç krediler hariç tamamı kısa vadeli.

Şirket'in aktif toplamı 2021 yılsonunda 2020 yılının aynı dönemine oranla %114 ve 2022 yılında %97 oranında artmıştır. 31.12.2022 tarihi itibariyle Şirket'in aktif toplamı 409.073.138 TL tutarındadır.

Şirket'in son üç yılda özkaynaklarını da ciddi oranda güçlendirdiği görülmektedir. 2022'de tahsisli sermaye artışı ve dönem karının etkisiyle %116 artarak 167.847.027 TL olmuştur.

Dikey Analiz:

Faaliyet gösterdiği sektörlerin sermaye yoğun sektörler olmaması nedeniyle, duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı %33 seviyesinde (31.12.2022) olup, dönen varlıklar %67 ile ağırlığı oluşturmaktadır. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kalemi de toplam varlıklarda %8 gibi önemli bir yer tutmaktadır.

Kaynak yapısında da özsermayenin payı 2022 yılında artmış, 2021'deki %37'den 2022'de %41'e yükselmiştir. Bunda yıl içerisinde yapılan tahsisli bedelli sermaye artışı ve dönem karının ciddi katkısı olmuştur.

Dikey Analiz	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
DÖNEN VARLIKLAR	85%	73%	67%
Nakit ve Nakit Benzerleri	15%	23%	8%
Ticari Alacaklar	35%	14%	26%
Stoklar	29%	20%	21%
DURAN VARLIKLAR	15%	27%	33%
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımları	5%	11%	18%
TOPLAM VARLIKLAR	100%	100%	100%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	19%	55%	52%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2%	37%	34%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4%	2%	2%
Ticari Borçlar	12%	13%	15%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3%	7%	7%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2%	7%	5%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	78%	37%	41%
TOPLAM KAYNAKLAR	100%	100%	100%

Oran Analizi:

Şirket'in pandemi sonrasında faaliyetlerinde genişlemeye paralel rasyolarında değişim meydana gelmiştir. Erkek giyim sektöründeki finansal yönetimler, ödemelerin önden yapılması, içecek ve gıda sektöründe meydana gelen fiyat artışlarından etkilenmemek için kullanılan finansman modelleri ile cari oran, asit test oranı ve nakit oranda 2020 yılından 2022 yılına azalma meydana gelmiştir. Buna paralel olarak artan borçlar nedeniyle kaldıraç oranı, borç/özsermaye oranı 2021 yılında 2020 yılına göre artmış ancak 2022 yılında bir miktar toparlanma göstermiştir.

Oranlar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Cari Oran	4,57	1,33	1,28
Asit Test Oranı	3,03	0,97	0,87
Nakit Oranı	0,81	0,41	0,16
Kaldıraç Oranı	0,22	0,63	0,59
Borç/Özsermaye Oranı	0,28	1,67	1,44
Faiz Karşılama Oranı	3,23	2,12	3,06

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 yıllık hesap dönemlerine ait bağımsız denetimden geçen konsolide kar veya zarar tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2022
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Satış Gelirleri	204.080.195	308.889.483	630.122.991
Satışların Maliyeti (-)	(188.930.863)	(282.199.292)	(537.575.604)
BRÜT ESAS KAR /(ZARAR)	15.149.332	26.690.191	92.547.387
Pazarlama Giderleri (-)	(5.656.844)	(8.923.225)	(24.552.776)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.551.829)	(10.690.589)	(28.307.863)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	--	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	9.245.537	40.851.592	39.020.498
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(6.131.374)	(14.704.958)	(10.326.705)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	10.054.822	33.223.011	68.380.541
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.231.448	2.471.607	7.604.205
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(99.465)	(302.078)	(66.973)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar	--	22.910.820	49.145.043
FINANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	12.186.805	58.303.360	125.062.816
Finansman Gelirleri	95.220	5.297	247.648
Finansman Giderleri (-)	(4.408.700)	(29.146.207)	(43.901.058)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	7.873.325	29.162.450	81.409.406
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	(152.483)	(1.520.167)	(7.232.916)
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(646.334)	(2.185.884)	(7.211.825)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	493.851	665.717	(21.091)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	7.720.842	27.642.283	74.176.490
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı	--	--	--
DÖNEM KARI/ZARARI	7.720.842	27.642.283	74.176.490
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	345.784	307.298	--
Ana Ortaklık Payları	7.375.058	27.334.985	74.176.490
Diğer kapsamlı gelir/(gider)			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(63.255)	(777.644)	(1.880.919)
--Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/Kayıpları(-)	(79.069)	(970.224)	(2.341.995)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar	--	(1.465)	(7.323)
Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	15.814	194.045	468.399

<i>Dönem Vergi (Gideri) Geliri</i>	--	--	--
<i>Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri</i>	15.814	194.045	468.399
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	--	(14.686.723)	(9.133.066)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların	--	(14.686.723)	(9.133.066)
Karlarından/Zararlarından Paylar	--	--	--
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	(63.255)	(15.464.367)	(11.013.985)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)	7.657.587	12.177.916	63.162.505
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Azınlık Payları	345.784	307.298	--
Ana Ortaklık Payları	7.311.803	11.870.618	63.162.505

Faiz giderleri	2.609.962	1.981.860	17.486.116
Kredi kur farkı gideri	1.591.175	26.765.505	26.267.947
Banka komisyon gideri	207.563	398.842	146.995
	4.408.700	29.146.207	43.901.058

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in karlılık oranları aşağıdaki gibidir.

Karlılık Oranları	2020	2021	2022
Brüt Kar Marjı	7%	9%	15%
Esas Faaliyet Kar marjı	5%	11%	11%
Net Kar Marjı	4%	9%	12%

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

Şirket'in satışlarının bölümlere göre raporlaması aşağıdaki gibidir;

2022	Erkek Giyim	Gıda ve İçecek	Otomotiv	Elemine Tutar	Toplam
Satış Gelirleri	212.650.342	417.507.305	—	(34.656)	630.122.991
2021	Erkek Giyim	Gıda ve İçecek	Otomotiv	Elemine Tutar	Toplam
Satış Gelirleri	89.493.205	193.222.461	47.409.799	(21.235.982)	308.889.483
2020	Erkek Giyim	Gıda ve İçecek	Otomotiv	Elemine Tutar	Toplam
Satış Gelirleri	42.417.322	123.974.421	37.692.514	(4.062)	204.080.195

Şirket'in erkek giyim bölümünün tüm satışları ihracat ve turizm sektörüne yöneliktir. Pandemi sonrasında ertelenmiş talebin devreye girmesi ile birlikte erkek giyim sektöründe ve dolayısıyla Zapata Giyim'in üretim ve satış faaliyetlerinde artış gerçekleşmiştir.

Holdingin bağlı ortaklığı Vizyon Pazarlama, 4 Şubat 2021'de Mahir Gıda San.ve Tic. A.Ş. ile bir sözleşme yapılarak KOSKA markalı ürünlerin Türkiye geneli dağıtımını üstlenilmiştir. Vizyon Pazarlama'nın satışları 2021 yılı başında Koska ürünlerinin tüm Türkiye'ye dağıtımına başlanması ile adet bazında artmış buna yüksek enflasyonun etkisi de eklenerek birikimli artış %250'e ulaşmıştır.

Şirket yönetimi, otomotiv sektöründe faaliyet gösteren 20.000.000 TL sermayeli bir bağlı ortaklık kurulmasına karar vermiştir. Bu amaçla, Havana Motorlu Araçlar Sanayi Ticaret A.Ş.'nin 1 Eylül 2020 tarihinde kurmuştur. Havana Motor dört aylık kısa geçmişine rağmen 2020 yılında toplam satışa 37.692.514 TL katkı sağlayarak, cironun %18,47'sini gerçekleştirmiştir. 2021 yılında elektrikli araçlarda uygulanan ÖTV'nin %15'ten %60'a çıkartılması sonucu, elektrikli araçlar piyasadaki rekabet avantajını yitirmiş ve 2021 yılında Şirket'in tasfiyesine karar verilmiştir. Buna rağmen şirket'in 2021 yılında satışları 47.409.799 TL olarak gerçekleşmiş ancak 2022 yılında toplan net satışlara herhangi bir katkı vermemiştir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

İhraççı, Grup Ana Şirket'i olarak çok ağırlıklı ihracata yönelik çalışan bir firmadır. Dolayısıyla dünya ve komşu ülkeler politik ve ticari gelişmeleri, komşuları ve Türkiye arasındaki ilişkiler, kur hareketleri olumlu ya da olumsuz yönde Ortaklığı etkilemektedir.

Söz konusu finansal tablo dönemlerinde Rusya-Ukrayna arasındaki kriz, iki ülke ekonomisine ve hane halkları alım gücüne verdiği zarardan dolayı negatif, Rusya-Türkiye arasındaki önce gerilen sonra yumuşayan ve normalleşen ilişkiler negatiften pozitive dönüşen etkiler yaratmıştır.

Ayrıca 2021 yılının ikinci yarısında yaşanan kur şoku, döviz bazlı satışlar dolayısıyla satış rakamlarını olumlu etkilerken, döviz bazlı kredilerden dolayı finansal yükümlülükleri ve finansman giderlerini olumsuz etkilemiştir.

Öte yandan Bağlı ortaklığın net hasılatının büyük kısmı, hafif alkollü içecek satışlarından kaynaklanmaktadır. Ancak, vergi politikalarında oluşabilecek değişiklikler, örneğin hafif alkollü içeceklere daha yüksek vergi getirilmesi ya da diğer grubun vergisinin düşürülmesi, yine faaliyetler açısından olumlu ya da olumsuz etki yaratabilir.

Ülkemize ve dünyaya özgü sorunlar, ithalat ve ihracat rakamlarında problemler yaratabilir. Şirket erkek giyim bölümü nedeniyle ihracatçı ve ithalatçı durumdadır. Ayrıca yenilenebilir enerji bölümünün satışları Amerikan Doları bazlıdır. Döviz üzerinde oluşabilecek oynaklıklar şirketin gelir gider dengesine yansiyabilir.

Son dönemde, enflasyonun beklenenden daha hızlı artması gösterge faizlere olumsuz yansımış piyasadaki faiz oranlarının artmasına neden olmuştur. Bu durum, şirketin yatırım yapma kapasitesini olumsuz etkileyebilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla borçluluk durumuna aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Borçluluk Durumu	Tutar
Kısa vadeli yükümlülükler	212.977.808
Garantili	0
Teminatlı	62.740.000
Garantisiz/Teminatsız	150.237.808
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	28.248.303
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	28.248.303
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	241.226.111
Özkaynaklar	167.847.027
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	75.000.000
Yasal yedekler	443.228
Diğer yedekler	92.403.799
TOPLAM KAYNAKLAR	409.073.138

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	28.273.782
B. Nakit Benzerleri	5.217.952
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	33.491.734
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	137.270.240
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	233.834
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	6.306.982
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	143.811.056
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	110.319.322
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	126.112
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	21.203.294
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	21.329.406
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	131.648.728

31.12.2022 tarihi sonrasında Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir. 31.12.2022 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunda görünmeyen koşullu yükümlülüğü bulunmamaktadır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in net işletme sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler) hesaplandığında, son yıllık hesap dönemleri itibarıyla aşağıdaki tutarlar ortaya çıkmaktadır:

İşletme Sermayesi	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Dönen Varlıklar	82.183.856	151.901.566	273.622.544
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.996.264	114.354.397	212.977.808
Net İşletme Sermayesi	64.187.592	37.547.169	60.644.736

Tablodan görüleceği üzere, Şirket'in başta banka kredileri olmak üzere kısa vadeli finansal borçlarının etkisiyle, muhasebe uygulamaları dikkate alınarak hesaplanan net işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır.

Nitekim Şirket'in banka kredilerinin yol açtığı finansman giderlerinin etkisini azaltmak ve sermaye yapısını güçlendirmek amacıyla 07.04.2023 tarihli ve 2023/09 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile sermaye artırımına gidilmesi kararlaştırılmıştır. Gerçekleştirilecek sermaye artırımından elde edilecek fon ile sermaye artırımının tamamlandığı tarihteki en yüksek maliyetli kredi borçlarından başlanarak tamamı döviz cinsinden olan nakdi kredilerin anapara taksit ve faiz ödemeleri gerçekleştirilecek olup, bu işlem neticesinde Şirket'in net işletme

sermayesinde iyileşme sağlanması hedeflenmektedir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket'in üretim faaliyetleri tam kapasiteye yakın olarak devam etmekte olup, kapasite üzerindeki siparişler için dış üretim yaptırılmaya devam edilmektedir. Hızlı tüketim mallarında satış faaliyetleri Koska grubunun bayilik alt yapısının oturması ile artma eğilimindedir. Alkollü ürünlere 2023 yılında getirilen %35 oranında ÖTV zammının etkisi ile satış rakamlarında artış görülmemiştir.

Kumaş ve giyim hammaddelerinin fiyatları artan talebin etkisi yükselmiştir. Grubun artan ticaret hacminin de katkısıyla stoklarda artış görülmekte ve artışın devam etmesi beklenmektedir.

Şirket'in en büyük maliyet kalemleri personel ve hammadde. Asgari ücretin artması ile personel giderlerinde artış görülmektedir. Ayrıca dağıtım faaliyetleri akaryakıt fiyatlarından etkilenmektedir. Petrol fiyatları yatay seyrine devam etmektedir.

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

İhraççı, Grup olarak dövizle işlem yapan bir firmadır. Deri ve hazır giyim faaliyeti nedeniyle Euro ve Amerikan Doları ve yenilenebilir enerji bölümü nedeniyle de Amerikan Doları'nın seyri faaliyetleri için önem taşımaktadır. Döviz kurlarındaki her türlü iniş-çıkış olumlu ya da olumsuz Şirket'i etkilemektedir. Bu nedenle kurların öngörülebilir olması, siyasi ya da ekonomik sebeplerden dolayı dalgalı bir seyrinde olmaması Şirket faaliyetleri açısından son derece önemlidir.

Türk dış politikasının Rusya ile ekonomik ve siyasi işbirliğini arttırması yönünde değişmesi, bu ülkeyle olan ticaret faaliyetlerinin artması ile deri ceket için önemli bir pazar olan Rusya pazarında satış hacimlerinin artmasına neden olmaktadır. Devam eden Rusya ve Ukrayna savaşının etkisi ile bölgeye olan satış rakamları azalmış olup savaşın son bulması Şirket açısından önem arz etmektedir.

YEKDEM kapsamında elektrik üreten kuruluşlardan alınan iletim bedelinin enflasyon ve döviz kurlarına bağlı olarak arttırılmakta olup, bu tutarın döviz kuru değişiminden daha fazla arttırılması yenilenebilir enerji bölümünden dolayı Holding'in karını olumsuz etkileyebilir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

DEMLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Nispetiye Mah. Ahı Çelebi Cad. No: 2
Sakarya / İSTANBUL Tic. Sic. No: 272331
Sav. Sic. No: 2938584380 Tel: 012 571 71 71
Mersis No: 02933086436000002

78

78
İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. 2. Kat: 2
No: 5 Kat: 2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. No: 0518477

Cemal Güzelci	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Sanayi Ticaret A.Ş. Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür, Murahhas Üye
Volkan Taneri	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Sanayi Ticaret A.Ş. Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Erhan Aslaner	Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Tuncay Erözmen	--	--
Osman Yılmaz	Sompo Sigorta A.Ş.	Genel Sekreter

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in yönetiminde söz sahibi olan personellerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi (Yıl)	Sermaye Payı	
					TL	%
Alper Apaydın	Emiliano Zapata Genel Müdür yardımcısı	Kazlıçeşme Mah., Demirhane Cad., Hacı Reşit Bey Sok. No:11 34020 Zeytinburnu- İstanbul	Emiliano Zapata Genel Müdür yardımcısı	1	-	-
Sertaç Berber	Vizyon Pazarlama Genel Müdürü	Yalçın Koreş Cad. Arif Ağa Sok. No:29/5 Bahçelievler /İstanbul	Vizyon Pazarlama Genel Müdürü	2	-	-
Hüseyin Mert Erdoğan	Toprak Enerji Genel Müdür yardımcısı	Tarabya Mah. Ahi Çelebi Cad. No : 7 Sarıyer /İstanbul	Toprak Enerji Genel Müdür yardımcısı	1	-	-
Erdi Acet	Mali İşler Direktörü	Tarabya Mah. Ahi Çelebi Cad. No : 7 Sarıyer /İstanbul	Mali İşler Direktörü	1	-	-
Ali Haydar Bayrak	Finans Direktörü	Tarabya Mah. Ahi Çelebi Cad. No : 7 Sarıyer /İstanbul	Finans Direktörü	1	-	-

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

İhraççı 19.02.2002 tarihinde kurulmuş olup, son beş yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Yoktur.

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

DEİRLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Orhan Mah. Ahi Çelebi Cad. No: 7
Sarıyer / İSTANBUL Tic. Sic. No: 27010
Sermaye V.D. 2335004330 Telsiz 3105411144
Mersis No: 08330064300000000000000000

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Gine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personellerin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkındaki bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Cemal GÜZELCİ, Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür

1970 yılında İstanbul'da doğmuştur. Pertevniyal Lisesi mezunudur. 1992 yılından itibaren deri giyim sektöründe çeşitli kademelerde çalışmış, 2002 yılında Derlüks'ün kuruluşunda bulunmuş, 2008 yılında da Şirket'in büyük ortağı olmuştur. İyi derecede Rusça bilmektedir.

Volkan TANERİ, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

1985 yılında Van'da doğmuştur. Bahçeşehir Üniversitesi-Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Fakültesi mezunudur. 2010-14 yılları arasında Derlüks Deri'de ihracat müdürlüğü yapmıştır. 2014 yılında Vizyon Pazarlama'nın satın alınmasıyla birlikte, bu şirketin yöneticiliğine geçmiştir. İyi derecede İngilizce bilmektedir.

Erhan ASLANER, Yönetim Kurulu Üyesi

1969 yılında Tunceli'de doğmuştur. Ankara Üniversitesi, Hukuk Fakültesi'ni bitirmiştir. 2014-2019 dönemi İstanbul Büyükşehir Belediye Meclisi ve Hukuk Komisyonu üyeliği yapmıştır. İngilizce bilmektedir.

Tuncay ERÖZMEN, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1969 Van doğumludur. İstanbul Üniversitesi, Sanat Tarihi ve Arkeoloji Fakültesi mezunudur. Uzun süre hızlı tüketim ürünleri sektöründe çeşitli kademelerde görev yapmıştır. 2011-2013 arasında Derlüks Deri yönetiminde çeşitli görevler üstlenmiştir. İngilizce bilmektedir.

Osman YILMAZ, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1971 Mersin doğumludur. Ankara Üniversitesi, Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olup, Yüksek lisansını New York Üniversitesi'nde kamu yönetimi üzerine yapmıştır. Devlet Planlama Teşkilatında 24 yıl yöneticilik yapmıştır. Şu an Sampo Sigorta'da Genel Sekreterlik görevini sürdürmektedir. İyi derecede İngilizce bilmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Alper Apaydın, Emiliano Zapata Genel Müdür Yardımcısı

1979 yılında İstanbul'da doğmuştur. Yaklaşık 25 yıllık sektör deneyimi olup Emiliano Zapata firmasında üretim ve pazarlamadan sorumlu genel müdür yardımcısı ve yönetim kurulu üyesidir.

Sertaç Berber, Vizyon Pazarlama Genel Müdür

1977 Yılında Samsun'da doğmuştur. Süleyman Demirel Üniversitesi, Kamu Yönetimi mezunudur. 2001-2020 yılları arasında hızlı tüketim malları sektöründe çeşitli kademelerde görev almıştır. 2020 yılından bu yana Vizyon Global Tüketim Malzemeleri San ve Tic. A.Ş.'de genel müdürlük yapmaktadır İngilizce bilmektedir.

Hüseyin Mert Erdoğan, Toprak Enerji Genel Müdür Yardımcısı

1995 yılında İstanbul'da doğmuştur. İstanbul Amerikan Robert Lisesi ve ardından Koç Üniversitesi makine mühendisliğinden mezun olduktan sonra Edinburgh Üniversitesinde iş yönetim alanında master yapmıştır. 2020 Ocak -2021 Haziran arasında yurtdışında kendi şirketinin yöneticiliğini yaptıktan sonra 2021 Ağustos ayında Toprak Yenilenebilir Enerji'de genel müdür yardımcılığı görevine başlamıştır. Profesyonel seviyede İngilizce, orta seviyede İtalyanca bilmektedir.

Erdi Acet, Mali İşler Direktörü

1988, İstanbul doğumludur. Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunu olup, yüksek lisansını Bahçeşehir Ünivertesinde Uluslararası Muhasebe üzerine yapmıştır. 10 yıl bağımsız denetim firmasında çeşitli kademelerde görev yaptıktan sonra 2021 yılından itibaren Derlüks Yatırım Holding'te Mali İşler Direktörü olarak çalışmaktadır.

Ali Haydar Bayrak, Finans Direktörü

1980 Yılında İstanbul'da doğmuştur. Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur. 2003-2022 yılları arasında Bankacılık sektöründe çeşitli kademelerde görev almış olup son olarak (2012-2022) Türkiye Finans Katılım Bankasında Şube Müdürlüğü görevinde bulunmuştur. 2022 Temmuz ayı ile birlikte Derlüks Yatırım Holding A.Ş de Finans Direktörlüğü yapmaktadır. İngilizce bilmektedir.

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

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelinin Şirket dışında görev aldığı ya da ortağı bulunduğu ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketin Unvanı	Şirketteki Pozisyonu	Şirketteki Sermaye Payı (TL)	Şirketteki Sermaye Payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Cemal Güzelci	Vizyon Pazarlama	Yönetim Kurulu Başkanı,	--	--	Devam Ediyor
	Havana Motor	Yönetim Kurulu Başkanı	9.800.000	49	Etmiyor
	Toprak Enerji	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	5.500.000	55	Devam Ediyor
	Zapata Giyim	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	--	--	Devam Ediyor
Volkan Taneri	Vizyon Pazarlama	Genel Müdür	--	--	Etmiyor
	Havana Motor	Genel Müdür	--	--	Etmiyor
Erhan Aslaner	Yoktur	--	--	--	--
Osman Yılmaz	Sompo Sigorta A.Ş.	Genel Sekreter	--	--	--
Tuncay Erözmen	Yoktur	--	--	--	--

Alper Apaydın	Yoktur	--	--	--	--
Sertaç Berber	Yoktur	--	--	--	--
Hüseyin Mert Erdoğan	Yoktur	--	--	--	--
Erdi Acet	Yoktur	--	--	--	--
Ali Haydar Bayrak	Yoktur	--	--	--	--

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak tarat olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele sağlanan faydalara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Toplam	493.137	1.960.087	4.984.067

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

31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline kıdem tazminatı ödeyebilmek için ayırdığı toplam tutar 223.343 TL'dir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 11.03.2022 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiş olup, yönetim kurulu üyelerine ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Cemal Güzelci	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/23 Ay
Volkan Taneri	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	
Erhan Aslaner	Yönetim Kurulu Üyesi	
Tuncay Erözmen	Bağımsız Üye	
Osman Yılmaz	Bağımsız Üye	

Yönetimde söz sahibi personeller süresiz olarak atanmış olup, yönetimde söz sahibi personellere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Alper Apaydın	Emiliano Zapata Genel Müdür Yardımcısı	1 yıl--
Sertaç Berber	Vizyon Pazarlama Genel Müdür	2 yıl--
Hüseyin Mert Erdoğan	Toprak Enerji Genel Müdür Yardımcısı	18 Ay/--
Erdi Acet	Mali İşler Direktörü	15 Ay/--
Ali Haydar Bayrak	Finans Direktörü	1 Yıl/--

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

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

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

Şirket'in denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerine ait bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri			
Komite Adı	Başkan	Üye	Üye
Denetimden Sorumlu Komite	Tuncay Erözmen	Osman Yılmaz	
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Osman Yılmaz	Tuncay Erözmen	Erhan Aslaner
Kurumsal Yönetim Komitesi	Tuncay Erözmen	Osman Yılmaz	Evren Atış

Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmamaktadır. Bu nedenle 10.05.2019 tarihli ve 2019/24 sayılı yönetim kurulu toplantısında, kurumsal yönetim komitesinin bu komitelerin görevlerini de yerine getirmesine karar verilmiştir.

Denetim komitesinin başkan ve üyesi bağımsız yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Diğer komitelerin başkanları bağımsız yönetim kurulu üyeleridir. Kurumsal yönetim komitesinde ise yatırımcı ilişkileri yöneticisi yönetim kurulu dışından üye olarak seçilmiştir.

Komitelerin çalışma esasları Kamu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan yönetmeliklerinde ayrıntısıyla belirtilmiştir. Ancak özet olarak, komiteler yılda en az 4 defa toplanır. Bu toplantılara konusunda yetkili olan uzmanlar da davet edilebilir. Toplantılarda gündem maddeleri müzakere edilir. Komitelerin ve uzmanların oluşturduğu raporlar istişare edilir. Alınan kararlar, niteliğine göre, Yönetim Kurulu'nun bilgi ya da onayına sunulur. Bütün kararlar kayıt altına alınır.

Denetim Komitesi Şirket muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, her türlü iç, dış ve bağımsız denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumludur.

Kurumsal Yönetim Komitesi Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu, yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle yönetim kuruluna destek vermektedir. Komite, Şirket'in performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde, Şirket'in oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçlerin gözden geçirilmesi, değerlendirilmesi ve önerilerde bulunulması faaliyetlerine katılmaktadır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla raporlar hazırlamakta ve üst yönetime sunmaktadır.

16.4. İhraççının Kurul'un kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 15'inci maddesine göre;

"Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, iş bu esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerin de ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetimine ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun yönetimine ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin ikinci fıkrasının (c) bendi uyarınca kurumsal yönetim açısından üçüncü grupta yer almaktadır.

Şirket'in 01.01.2022 – 31.12.2022 dönemine ilişkin Kurumsal Yönetim Uyum Raporlaması; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı doğrultuda, "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ("URF")" ve "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu ("KYBF")" olarak hazırlanmış ve KAP'ta yayımlanmıştır. Söz konusu bildirimlere; <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1116412> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1116427> bağlantılarından ve Şirket'in KAP sayfasının "Kurumsal Yönetim" başlıklı bölümünden ulaşılabilir.

Şirket, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması zorunlu olmayan ilkelerine de tam uyum amacı ile azami çabayı göstermektedir. Düzenleme uyarınca uygulaması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden, henüz uyum sağlanamayan başlıca ilkeler aşağıda belirtilmekte, konuya ilişkin ilave açıklamalar ise Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ("URF")'un ilgili kısımlarında yer almaktadır.

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

Pay sahiplerinin haklarını korumak, şirket hakkında güncel bilgi sahibi olmalarını sağlamak ve şirket yönetimi ile pay sahipleri arasındaki iletişimi arttırmak amacıyla Yatırımcı İlişkileri Birimi kurulmuştur.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Birimi:

- a) Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin yazılı ve sözlü bilgi taleplerini yanıtlar.
- b) Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlar. Bu toplantılarda, pay sahiplerinin yararlanabileceği bilgi ve belgeleri hazırlar. Oylama sonuçlarının kaydının tutar ve sonuçlarla ilgili raporları hazırlar.
- c) Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası kapsamında, kamuyu aydınlatma ile ilgili görevleri yerine getirir.

Yatırımcı ilişkileri biriminde görev alan personele ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi			
Yetkilinin Adı Soyadı	Unvanı	Sahip Olduğu Lisanslar	İletişim Bilgileri
Evren Atış	Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 lisansı, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar Lisansı, Kredi Derecelendirme Lisansı	Tel: (212) 571 71 71 Faks:(212) 416 00 78

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

2020 yılı finansal tablo dönem sonu itibariyle personelin tamamı Marmara Bölgesi-İstanbul'da istihdam edilmektedir. Ancak, 2021 içinde Fortuna 3-4-5-6-7-8 Enerji A.Ş.'lerin devir alınması ile birlikte Ağrı'da 4 ve Koska yurtiçi bayiliğinin alınması ile birlikte Malatya'da 1, Ankara'da 1 ve Sakarya'da 1 personel istihdam edilmeye başlanmıştır. 2022 yılında ise Adıyaman tesisinin alınması ile Adıyaman'da 3 personel istihdam edilmeye başlanmıştır. Üst kademe yönetim, orta kademe yönetim (mali işler, insan kaynakları vb.) ve destek birimlerinde (ulaşım, temizlik, idari işler vb.) dönemsel olarak sayısal değişim dikkat çekici değildir. Personel sirkülasyonu minimum düzeydedir. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla personel sayılarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Personel Sayısı (Dönem Sonu)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Yönetim	9	9	7
Mali işler	12	7	27
Üretim-satış	81	107	132
Destek	17	6	3
Toplam	119	129	169

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in payları arasında grup ayrımı bulunmamakta olup, Şirket sermayesini temsil eden payların her biri 1 oy hakkına haizdir. Şirket'in 22.03.2023 tarihli genel kurul toplantısı ve izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ortaklık Yapısına İlişkin Bilgi				
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	22.03.2023 Tarihli Genel Kurulu İtibarıyla		İzahname Tarihi İtibarıyla	
	(TL)	%	(TL)	%
Cemal GÜZELCİ	18.801.409,60	25,07	18.801.409,60	25,07
Halka Açık Kısım	56.198.590,40	74,93	56.198.590,40	74,93
Toplam	75.000.000,00	100,00	75.000.000,00	100,00

Şirket sermayesinde %5 ve üzerinde paya sahip tüzel kişi ortak bulunmadığından dolayı ortaklık yapısı yoktur.

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında grup ayrımı bulunmamakta olup, paylara tanınan farklı bir oy hakkı yoktur. Bütün paylar 1 oy hakkına sahiptir.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında grup ayrımı bulunmamakta olup, paylar hakkındaki bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	1	75.000.000	100
TOPLAM				75.000.000	100

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

Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olan herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi bulunmamakla birlikte, Şirket'in sermayesini temsil eden payların %25,07'sine sahip olan Cemal Güzelci Şirket'in ana ortağı konumundadır.

Esas sözleşmenin çeşitli diğer maddelerinde SPK'nın örtülü kazanç aktarımı düzenlemeleri ile ilişkili taraflar ile gerçekleştirilen işlemler konusundaki düzenlemelere uyulmasının zorunlu olduğu ifade edilmiştir. Sermaye piyasası mevzuatında belirtilen kararların alınabilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı gerekmektedir. Esas sözleşmede ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan bu tedbirler Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kötüye kullanılmasına engel olacak niteliktedirler.

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

Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olan herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Derlüks Yatırım Holding, Vizyon Pazarlama, Toprak Enerji, Zapata Giyim ve Cemal Güzelci ilişkili taraftır. Vizyon Pazarlama ve Zapata Giyim, %100 oranın bağlı ortaklık olup, Şirket'in finansal tablolarında konsolide edilmektedir. Toprak Enerji'nin %45'i Şirket'e ait olup UMS 24 çerçevesinde yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
İlişkili taraflardan diğer alacaklar			
Toprak Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş	0	14.215.727	726.081
Toplam	0	14.215.727	726.081

	31.12.2022			31.12.2021		
	Faiz	Kira	Katılım Payı	Faiz	Kira	Katılım Payı
İlişkili taraflara satışlar						
Toprak Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş	1.612.438	553.000	4.222.322	183.627	98.000	430.798
Toplam	1.612.438	553.000	4.222.322	183.627	98.000	430.798

Toprak Enerji 2020 Aralık ayında kurulmuş olup, 2020 yılında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

Finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflardan alacak ve borçlar aşağıdaki gibidir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
İlişkili taraflardan diğer alacaklar			
Toprak Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş	0	14.215.727	726.081
Toplam	0	14.215.727	726.081

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
İlişkili taraflara diğer borçlar			
Cemal Güzelci	0	3.778.475	0
Toplam	0	3.778.475	0

Şirket'in 2021 yılı itibariyle Toprak Enerji'den olan alacağı, Toprak Enerji'nin GES alımlarında özkaynak olarak kullanılması amacıyla verilmiştir. 2022 yılında olan alacak ise Şirket'in grup faaliyetleri için katılan giderler Toprak Enerji'ye yapılan yansıtmalardan oluşmaktadır.

Cemal Güzelci'ye olan 2021 yılındaki borç, Şirket'in faaliyetlerinde finansman olarak kullanılmak üzere alınmış olup, 2022 yılında ödenmiştir.

Grup ortağı Cemal GÜZELCI'nin Grup'un kullanmış olduğu tüm kredilerde şahsi kefaleti bulunmaktadır. Ayrıca Grup içerisindeki tüm firmalar kullanılan ortak kredi sözleşmelerinde birbirlerine kefil olmuşlardır.

Grup'un 2020 yılı hesap döneminde ilişkili taraflarla herhangi bir alış satışı yoktur.

	31.12.2022			31.12.2021		
	Faiz	Kira	Katılım Payı	Faiz	Kira	Katılım Payı
İlişkili taraflara satışlar						
Toprak Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş.	1.612.438	553.000	4.222.322	183.627	98.000	430.798
Toplam	1.612.438	553.000	4.222.322	183.627	98.000	430.798

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	Araç		
İlişkili taraflardan alımlar			
Volkan Taneri	0	700.000	0
Toplam	0	700.000	0

Şirket'in ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği işlemler piyasa koşullarında yapılmaktadır.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi

Şirket'in İzahnamede yer verilmesi gereken finansal tablo dönemleri içerisinde ilişkili taraflara herhangi bir satışı bulunmamaktadır.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylarının Nev'i, Devri" başlıklı 6'ncı maddesine göre Şirket'in çıkarılmış sermayesi 75.000.000 TL olup, muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında grup ayrımı bulunmamakta olup, sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	1	75.000.000	100
TOPLAM				75.000.000	100

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

20.2. Kayıtlı sermaye tavanı:

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Paylarının Nev'i, Devri" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL olup, 1 TL nominal değerde 300.000.000 adet paya bölünmüştür. SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2023-2027 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2027 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılmamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için SPK'dan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı

geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararı ile sermaye artırımını yapamayacaktır.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Toplam Pay Sayısı	27.750.000,00	31.912.500,00	75.000.000,00	75.000.000,00

Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı*	01.01.- 31.12.2020	01.01.- 31.12.2021	01.01.- 31.12.2022	01.01.-31.03.2023
Dönem Başı	13.750.000,00	24.750.000,00	23.948.400,00	55.749.700,54
Dönem Sonu	24.750.000,00	23.948.400,00	55.749.700,54	56.164.975,37

* MKK'nın www.kap.org.tr internet sitesinde ilan edilen verilerine dayalıdır. Dönem içerisinde aynı sermaye ödemesi bulunmamaktadır.

2020 yılı içerisinde çeşitli tarihlerde Şirket hakim ortağı Cemal Güzelci 11.000.000 Adet payın borsada satışını gerçekleştirmiştir. 28.01.2022 tarihinde %15 oranında tahsisli sermaye artırımını yapılarak 4.162.500 Adet pay Cemal Güzelci tarafından nakden edinilmiştir. 20.09.2022 tarihinde ise %135 oranında bedelsiz sermaye artırımını yapılarak 43.087.500 adet yeni pay ihraç edilmiştir.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. 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.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirilen sermaye artırımları hakkındaki bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Tescil Tarih	Eski Sermaye	Yeni Sermaye	Artırım Tutarı	Nakit	İç Kaynaklardan
14.02.2022	27.750.000	31.912.500	4.162.500	4.162.500	--
23.09.2022	31.912.500	75.000.000	43.087.500	--	43.087.500

üyelerden oluşur. Geri kalan yönetim kurulu üyeleri pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.

Esas Sözleşmenin 7'nci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyeleri en çok üçer yıllık süreler için seçilirler. Seçim süreleri sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Esas Sözleşmenin 9'uncu maddesi uyarınca her olağan Genel Kurul toplantısını takip eden ilk Yönetim Kurulu toplantısında üyeler, bir başkan ve onun bulunmadığı toplantılarda vekalet etmek üzere gerekli görüldüğü kadar başkan vekili seçer.

Yönetim Kurulu toplantıları Şirket işleri gerektirdikçe Yönetim Kurulu tarafından belirlenen düzenli aralıklarla yapılır. Ancak, Yönetim Kurulu'nun ayda en az bir toplantı yapması zorunludur.

Esas Sözleşmenin 7'nci maddesi uyarınca yönetim kuruluna bağlı olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve sermaye piyasası mevzuatı ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile TTK hükümlerine uyulur. Komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından seçilir ve atanır. Kurulan komiteler TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat kapsamında kendilerine atfedilen görevleri ifa ederler.

Esas Sözleşmenin 8'nci maddesi uyarınca Şirket 'in dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu'nun alacağı karar üzerine, Şirket'in temsil yetkisi tek imza ile Yönetim Kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredilir. Bu şekilde tayin olunan üye ve müdürlerin yetkileri Yönetim Kurulu tarafından her zaman kaldırılabilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Esas Sözleşmenin 8'nci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını ortak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların yetkileri Türk Ticaret Kanunu 367'nci maddeye göre hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında grup ayrımı bulunmamakta olup, paylara tanınan herhangi bir imtiyaz yoktur.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılmasında yasaların gerektirdiğinden daha sıkı olan bir koşul bulunmamaktadır.

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

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri bizzat veya pay sahibi olan veya olmayan kişilerce temsil edilirler. Oy hakkı, pay sahipleri veya temsilcileri tarafından Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda kullanılacaktır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, bir payın birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler. Bir payın birden çok maliki bulunduğu durumda, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

Genel Kurul Toplantılarında Yönetim Kurulu başkanı veya Başkan Vekili başkanlık eder. Her ikisinin de toplantıda bulunmaması halinde, Genel Kurula başkanlık edecek şahıs yönetim kurulu tarafından seçilir.

Başkan, tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olmak kaydıyla Genel Kurul'da oylar açık olarak ve el kaldırmak suretiyle ve/veya elektronik ortamda katılımı verilir. Ancak çıkarılmış sermayenin onda birine sahip olan ortaklar talep ederlerse, yazılı veya gizli oya başvurmak zorunludur.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi, bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesine göre yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devrine ilişkin olarak herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır. Pay devirleri TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde yapılacaktır.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'de sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin olarak TTK ve SPKn'dan daha ağır koşullar öngörülmemiştir.

DERLİKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Tophane Mah. Ani Çelebi Sok. No:2
Sarıyer / İSTANBUL T.C. ŞİRKETİ
Sarıyer V.D. 293006435045117 71 71
Mersis No: 293006435045117 71 71

96 **Integral**
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Şişli Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

Şirket'in Esas Sözleşmesinin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in taraf olduğu olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmelerin dışında bir sözleşmesi bulunmamaktadır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan 2020, 2021 ve 2022 yıllık hesap dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	KAP'ta İlan Edilme Tarihi
01.01.2020-31.12.2020	05.02.2021
01.01.2021-31.12.2021	11.02.2022
01.01.2022-31.12.2022	23.02.2023

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan 2020, 2021 ve 2022 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları RMS Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş olup, denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin değişmesi söz konusu değildir. Bağımsız denetim raporlarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adresi	Sorumlu Ortak Başdenetçi	Görüş/Sonuç
01.01.2020-31.12.2020	RMS Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Maslak Office Building, Sümer Sok.No:4 Kat:2 34485 Maslak-Sarıyer/İstanbul	Eray Yanbol	Olumlu
01.01.2021-31.12.2021				
01.01.2022-31.12.2022				

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

İzahnamede yer alan son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

22.4. Proforma finansal bilgiler

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket ana sözleşmesinin "Karın tespiti ve Dağıtımı" isimli 13. Maddesi'ne göre:

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtır.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sinde ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karında, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen payların dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

Şirket ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına kar payı avansı dağıtabilir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, Ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen payların dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

Şirket ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına kar payı avansı dağıtabilir.

Ayrıca, 25.02.2020 tarihinde <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/821517> adresinde yayınlanan "Kar dağıtım Politikası" na göre:

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmemizin kar dağıtım ile ilgili maddesi çerçevesinde kar dağıtımını yapmaktadır. Kar dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Kar dağıtım politikası ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörülen hususları içeren Yönetim Kurulu'nun yıllık kar dağıtım önerisi faaliyet raporunda yer almakta, Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmakta, ayrıca kar dağıtım tarihçesi ve sermaye artırımlarına ilişkin detaylı bilgiler ile birlikte şirketimizin internet sitesinde kamuya duyurulmaktadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkanlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli topluluk stratejimiz, Şirketimiz, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak Sermaye Piyasası Düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem karının asgari %35'i pay sahiplerine nakden dağıtılır.

Dağıtılması öngörülen kar payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda mevcut net dağıtılabilir kardan ve diğer kaynaklardan karşılanabileceği sürece dağıtılabilir.

Kar dağıtımının Genel Kurul toplantısını takiben en geç bir ay içinde yapılması amaçlanmakta olup, kar dağıtım tarihine Genel Kurul karar vermektedir.

Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uygun olarak kar payının taksitli dağıtımına karar verebilir. Taksit sayısı Genel Kurul tarafından veya Genel Kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla Yönetim Kurulu tarafından belirlenebilir. Taksit ödeme zamanlarının Yönetim Kurulu tarafından belirlenmesi durumunda ödeme zamanları, Genel Kurul tarihini takip eden onbeş gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtabilir.

Kar dağıtım politikası çerçevesinde, temettü ilgili hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tümüne eşit olarak dağıtılır, herhangi bir imtiyaz uygulanmaz. Bu "Kar Dağıtım Politikası" Şirket'in finansal performansı, öngörülen yatırım projeleri, sektörel ve ekonomik koşullar dikkate alınarak her yıl yeniden gözden geçirilebilir.

Kar dağıtım politikasının uygulamasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaati arasında tutarlı bir politika izlenir.

Yönetim Kurulu, kar dağıtım yapılmadığı takdirde karın neden dağıtılmayacağını ve dağıtılmayacak karın nasıl kullanılacağını Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunar.

Yukarıdaki bilgiler doğrultusunda yıllara sair kar dağıtım tabloları aşağıdaki gibidir.

KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır.

Açıklamanın İçeriği	KAP Linki	İlan Tarihi
2020 yılı Kar Dağıtım Tabloları	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/909741	15.02.2021
2021 yılı Kar Dağıtım Tabloları	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1001661	14.02.2022
2022 yılı Kar Dağıtım Tabloları	https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1116789	24.02.2023

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Şirket aleyhine açılmış 70.550 TL tahmini tutarlı iki adet "işçilik alacak davası ve iki adet işe iade" vardır. Tazminat ödemeleri yapılmış ancak davalar devam etmektedir.

Ayrıca, İstanbul 2. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi'nin 2014/270 esas sayılı davasında Consitex S.A tarafından Şirket aleyhine dava açılmış olup, aşağıda yer verilen ibarenin kullanılmasının durdurulması için açılan dava İzahname tarihi itibarıyla devam etmektedir.

İ

Emiliano Zapata

Söz konusu şekil ve ibarenin Ermenigeldo Zegna markası ile yazı karakteri bakımından benzerlik gösterdiği iddiası ile kullanımının durdurulması talep edilmektedir.

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Emekli Mah. Ali Çetinkaya Cad. No: 7
Sarıyer İSTANBUL T.C. 34398
Sarıyer V.D. 2830663600 / 2830663600 / 2830663600
Mersis No: 3439013600000000

100

INTEGRAL

İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Sente Tower
No: 5 Kat: 2 Sarıyer İSTANBUL
Maslak V.D. 4720518427

Ankara 2. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi'nin 19.02.2020 tarih, 2019/337 Esas ve 2020/49 Karar sayılı davasının Şirket lehine kesinleşmesinden dolayı, Şirket İstanbul 2. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi'nin 2014/270 E. Sayılı dosyasında aleyhe verilen tedbir kararının kaldırılması için 06.09.2022 günü başvuruda bulunulmuştur. Mahkeme tarafından Şirket'e tebliğ edilen 03.10.2022 tarihli kararı ile 28.02.2018 tarihinde verilen ihtiyati tedbirin kaldırılmasına karar vermiştir. Alınan tedbir kararı nedeniyle kullanılamayan aksesuarların tedbir kararının kaldırılması sonucu kullanımında engel kalmamıştır. Diğer yandan tedbir kararı süresince Emiliano Zapata'nın söz konusu aksesuarları kullanamaması nedeniyle uğramış olduğu zararın tazmini için hukuki girişimler devam etmektedir.

Yukarıda yer verilen hususlar dışında Şirket'in mali durumunu etkileyecek bir dava bulunmamaktadır.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 300.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içinde, 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle %66,67 oranında 50.000.000 TL tutarında artırılarak 125.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, mevcut ve artırılacak sermayeyi temsil eden paylar arasında herhangi bir grup ayrımı bulunmamaktadır. Sermaye artırımını suretiyle çıkarılacak paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	İhraç Edilecek Pay Sayısı	İhraç Edilecek Pay Sayısının Mevcut Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Mevcut Pay Sayısı	Ulaşılabilecek Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	Yoktur	50.000.000	66,67	1	75.000.000	0,40

Artırılacak sermaye karşılığı kaydedilmiş paylar verilecek olup, söz konusu paylar ISIN: TREDDST00017 uluslararası menkul kıymet tanımlama numarasıyla işlem görecektir.

Sermaye artırımından pay alan ortaklarımızın söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, MKK'nın adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa İstanbul Caddesi, No: 4 Posta Kodu: 34467 Emirgan-Sarıyer/İstanbul'dur.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

- Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.
- Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık Genel Kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı ile TTK ve vergi düzenlemeleri kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem karı karşılaştırılır. Bunlardan düşük olanı "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

b) Kar Payı Hakkının Doğumu ve Ödeme Zamanı (SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

Pay sahipleri, ortaklık tarafından ilgili mali dönem içerisinde kar elde edilmesi ve genel kurul tarafından kar dağıtımına karar verilmesi halinde kar payı alma hakkı elde ederler. Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kar payının şekli ve zamanına genel kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikasında yer verilir. Kar payı ödeme zamanı, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanmak kaydıyla, kar dağıtım politikasında belirtilen ödeme zamanıdır. Payları MKK nezdinde ve yatırım kuruluşlarındaki yatırım hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile hesaplara aktarılmaktadır.

c) Kar Payı Hakkının Zamanaşımına Uğradığı Tarih (II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilemeyen kar payı bedelleri, 12.06.1933 tarih ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğramaktadır. Bununla birlikte, 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20.06.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 10.04.2019 T, 2018/136 E. ve 2019/21 K. Sayılı kararı ile iptal edilmiştir.

d) Kar Payı Hakkının Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve Dışarıda Yerleşik Pay Sahipleri İçin Prosedür

Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur. Hak kullanım prosedürü yurt içinde ve yurt dışında yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

e) Kar Payı Oranı veya Hesaplama Yöntemi, Ödemelerin Dönemleri ve Kümülatif Mahiyette Olup Olmadığı

almaya yetkili kılınmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

ğ) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

h) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507)

Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara sermayedeki payı oranında katılır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

ı) İtfa / Geri Satma Hakkı

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

i) Dönüştürme Hakkı

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

j) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının belirli bir orana ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda hâkim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hâkim ortağa satma hakkı doğar. Hâkim ortak tarafından, hâkim ortak konumunun kazanılması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklama yapılır ve sırasıyla satma ile çıkarma haklarına ilişkin prosedürler yerine getirilir.

k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahip olurlar. Pay sahibinin önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaz.

l) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527)

Genel Kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümleri uygulanır.

Genel kurul toplantılarına dair ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Şirket'in kurumsal internet sitesinde, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan sair mevzuat hükümleri gereğince yapılması gereken bildirim ve açıklamalara da yer verilir.

Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa; Olağanüstü Genel Kurullar Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurullar Şirket Merkezi'nde veya Şirket Merkezi'nin bulunduğu şehirde, yönetim kurulunun uygun gördüğü elverişli bir yerinde toplanır.

Pay sahibi Genel Kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaleten oy kullanılmasında ve önemli nitelikli işlemlerin müzakeresinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Bir payın intifa hakkı ile tasarruf hakkı başka kimselere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamazlarsa Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır.

Pay sahibinin genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgelerin veya pay senetlerini bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Genel kurul toplantı ve karar nisaplarında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunundaki hükümler dikkate alınır.

Pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler. İlgili mevzuata uygun olarak giriş belgesi almamış pay sahibinin ve/veya vekilinin toplantıya katılıp söz alması ve/veya oy kullanması mümkün değildir.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan hak sahipleri bu toplantılara, elektronik ortamda da katılabilir. Şirket yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını haklarını kullanabilmesi sağlanır.

m) Oy Hakları (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434)

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı; her bir (B) Grubu pay, sahibine

1 (bir) oy hakkı vermektedir. SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık Genel Kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

n) Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559)

TTK'da sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri azınlık pay sahipleri olarak tanımlanmaktadır.

Azınlık pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Söz konusu pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular azınlık pay sahiplerinin istemi üzerine genel kurulun herhangi bir karar almasına gerek olmaksızın toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, azınlık pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri özel denetçi atamasını asliye ticaret mahkemesinden isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, azınlık pay sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler.

Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerinin sulh ve ibrası ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, azınlık pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

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

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

DEREÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Tic. Sic. No: 27.000.000.000.000.000
Sermaye Piyasası Kurulundan Kayıtlı
Sermaye P.D.29308/2000-10/12/2000/777
Mersis No: 343300541500002

107
İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy - Kat: 5
No: 5 Kat: 2 Saniyeri
Maslak V.D. 4005184

Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir.

Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

ö) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

p) İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20)

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket yönetim kurulunun 07.04.2023 tarih ve 2023/9 sayılı toplantısında;

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilecek payların nominal değeri 50.000.000 TL olup, sermayeye oranı %66,67'dir. Şirket'in 75.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 50.000.000 TL artırılarak 125.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Nakit artırılan 50.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %66,67 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. İhraç edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	Yoktur	50.000.000	-	1	50.000.000	66,67

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma haklarının kullanımına işbu İzahname'nin ilanını takip eden 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin bitiş tarihinin resmi tatil gününe rastlaması durumunda, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Şirket ortaklarından Cemal Güzelci, sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağını kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahipleri satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (www.derluks.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Integral Yatırım'ın (www.integralyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan pay olması halinde, söz konusu payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde Borsa İstanbul birincil piyasada oluşacak satış fiyatlarının ortalamasından aşağı olmamak üzere, bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek satın alınacağı Cemal Güzelci tarafından kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

Halka arzın 2023 yılının ilk yarısında tamamlanması hedeflenmektedir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylar yeni pay alma hakkının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değer altında kalmamak kaydıyla BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra da kalan pay olması halinde, Cemal Güzelci söz konusu payları Borsa İstanbul birincil piyasada oluşacak satış fiyatlarının ortalamasından aşağı olmamak üzere satın alacaktır.

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değer üzerinden kullanacaklardır.

Tasarruf sahiplerine satışta Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde BİST'te işlem yapmaya yetkili Kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır.

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

Pay bedelleri tahsil edildikçe Halk Bankası-Güngören/İstanbul Şubesi nezdinde Derlüks Yatırım Holding A.Ş. adına açılan TR08 0001 2009 1200 0004 0001 28 İBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurumlar/yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde bu haklarını yeni pay alma hakkı kupon pazarının açık olduğu süre içerisinde Borsa'da rüçhan hakları kupon pazarda satabilirler. Bu yeni pay alma haklarını almak isteyen yatırımcılar, aynı süre içerisinde aracı kurumlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alışı işlemini gerçekleştirebilecektir.

Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, iki işgünü süreyle nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu payları almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi kuruluşlarından birine başvurmaları gerekmektedir. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta Birincil

DERLÜKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

Ticaret Sicil No: 2938843581

Sarıyer/İSTANBUL Tic. Sicil No: 2938843581

Sarıyer/İSTANBUL Tic. Sicil No: 2938843581

Sarıyer/İSTANBUL Tic. Sicil No: 2938843581

Sarıyer/İSTANBUL Tic. Sicil No: 2938843581

111

INTEGRAL

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower

No:5 Kat:2 Sarıyer/İSTANBUL

Maslak V.D. 4780518421

Piyasa'da satışı yapılan payların takası (T+2) gün, Takas ve Saklama Bankası A.Ş./MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

Pay bedelleri tahsil edildikçe yukarıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları 24.1.10 bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşın adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri İntegral Yatırım tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adres	Büyükdere Caddesi 59. Sokak No:243 Spine Tower Kat:2 Maslak- Sarıyer/İSTANBUL
Telefon	212 329 32 00
Fax	212 328 30 81
İnternet Adresi	www.integralyatirim.com.tr

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali halka arzın başlangıcından önce Şirket'in acze düşmesi, konkodato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal SPK'ya bildirilir. Satış süreci, ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda SPK satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi işgünü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Birincil piyasada gerçekleşecek satış fiyatı üzerinden satış yapılacağından yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde bir bedel ödenmesi veya karşılanamayan talep durumu söz konusu olmayacaktır.

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

Ortaklar, Şirket sermayesinde sahip oldukları paylarının %66,67'si oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcıların talep edebileceği pay miktarı açısından bir sınırlama bulunmamaktadır. Talep edilebilecek pay adedi 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde MKK düzenlemeleri çerçevesinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta Birincil Piyasa'da satışı yapılan payların takası (T+2) gün, Takas ve Saklama Bankası A.Ş./MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınmamış olup, kalan paylar halka arz edilecektir.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen tasarruf sahiplerinin, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde paylarının bulunduğu aracı kuruma başvurması gerekmektedir.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre %66,67 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri tahsil edildikçe Halk Bankası-Güngören/İstanbul Şubesi nezdinde Derlüks Yatırım Holding A.Ş. adına açılan TR08 0001 2009 1200 0004 0001 28 İBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurumlar/yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay alma tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatırım kuruluşları nezdindeki hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen Şirket ortaklarından,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya İhraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

TL'nin veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin yüzde birinin altında kalması durumunda, bu ortaklıklar Kurul'dan onay almadan özel durum açıklaması yapmak suretiyle tasarruf sahiplerine satış duyurusu yayımlamayabilirler." hükmü yer almaktadır.

Şirket bu hükümden yararlanabilir ve tasarruf sahiplerine satış duyurusu ilanı yerine özel durum açıklaması yapabilir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

İçsel bilgilere erişebilecek kişilere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Cemal Güzelci	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür
Volkan Taneri	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi/ Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Erhan Aslaner	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Tuncay Brözmen	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Osman Yılmaz	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi
Süreyya Atalay	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Mali İşler Uzmanı
Evren Atış	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
Erdi Acet	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Mali İşler Direktörü
Ali Haydar Bayrak	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Finans Direktörü
Sertaç Berber	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş. Genel Müdür
Serkan Beşiktaş	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Müdür Yrd.
Alper Apaydın	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Genel Müdür Yrd.
Mustafa Dinç	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Mali İşler ve Finans Müdürü
Aslıhan Kahraman	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Gelişim Uzmanı ve Yatırımcı İlişkileri Uzmanı
Mehmet Kurt	SMMM ve Yönetim Kurulu Danışmanı
Hüseyin Mert Erdoğan	Toprak Yenilebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı
Burak Korkmaz	Denetçi
Eray Yanbol	Bağımsız Denetçi
Ahmet Temizyürek	Bağımsız Denetçi
Kadir Cenk Ulukartal	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kıvanç Memişoğlu	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman İlker Savuran	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bora Eralp	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Deniz Tunca	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İsmail Tarı	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Cemal Güzelci'nin 07.04.2023 tarihli yazısında;

i. Şirket'in gerçekleştirmeyi planladığı bedelli sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamen ve nakden kullanılacağı,

ii. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından ve daha sonra varsa kalan payların Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulmasından sonra satılamayan payların olması halinde, bu payların, satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç işgünü içerisinde, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyatların ortalamasından aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacağı,

Şirket'e karşı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar borsada satış yöntemi ile halka arz edileceğinden, halka arzdan alınan payların kesinleşmiş miktarı T+2'de yatırımcıların hesaplarına geçecektir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı 1 TL nominal bedelli pay için 1 TL'den, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

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

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değere denk (1 lot) paylar için 1 TL'dir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar BİAŞ Birincil Piyasada 2 (iki) iş günü süre ile nominal değer altında olmamak kaydıyla Borsa'da oluşacak fiyattan Borsa İstanbul'da satılacağından belirlenmiş bir halka arz fiyatı yoktur. Yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra da kalan pay olması halinde, Cemal Güzelci söz konusu payları Borsa İstanbul birincil piyasada oluşacak satış fiyatlarının ortalamasından aşağı olmamak üzere satın alacaktır.

Halka arz süresi 2 iş günüdür. Halka arz süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr), Şirket'in kurumsal internet sitesinde

(www.derluks.com.tr) ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.integralyatirim.com.tr) ilan edilecek olan "Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda" belirtilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yoktur.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket ile İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 07.04.2023 tarihinde imzalanan aracılık sözleşmesi gereğince aşağıda bilgileri bulunan İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. halka arza en iyi gayret aracılığı yöntemi ile aracılık edecektir.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adres	Büyükdere Caddesi 59. Sokak No:243 Spine Tower Kat:2 Maslak- Sarıyer/İSTANBUL
Telefon	212 329 32 00
Fax	212 328 30 81
İnternet Adresi	www.integralyatirim.com.tr

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

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

İntegral Yatırım, sermaye artırımına aracılık işlemlerini "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirecek olup, herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En iyi gayret aracılığı	-	-	-	-

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

DER LUKS YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
Tic. Sic. No: 27411
Sarıyer/İSTANBUL T.C. Sic. No: 27411
Sermaye V.D. 2538854360 T.C. Sic. No: 27411
Mersis No: 347300864000000002

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4740518427

Şirket ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasındaki aracılık sözleşmesi 7 Nisan 2023 tarihinde 3 (üç) nüsha olarak imza edilmiştir. Sözleşmeye göre, söz konusu aracılık hizmetini "En İyi Gayret" yöntemi ile yapacaktır.

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

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur.

Halka arzdan önemli menfaati olan İntegral Yatırım haricinde danışmanlar bulunmamaktadır. Sermaye artırımının tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

Şirket paylarının halka arzından, Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

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

Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Yönergesi 41'inci Maddesi gereği payları BİST'te işlem gören ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınmaktadır. Şirket'in payları "DERAS" kodu ile 4 Temmuz 2019 tarihinde Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmeye başlamış olup, Şirket'in ana faaliyet konusunun değişmesini müteakip 1 Nisan 2021 tarihinden itibaren "DERHL" kodu ile işlem görmeye devam etmektedir. Bu çerçevede, Borsa İstanbul'a başvuru yapılmayacaktır.

Sermaye artırımını ile halka arz edilecek paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başlandığı ilk günden itibaren veya rüçhan hakkı kuponu satın alınmasından itibaren MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görecektir.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in mevcut payları "DERHL" kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Cemal Güzelci'nin 07.04.2023 tarihli yazısında;

"i. Şirket'in gerçekleştirmeyi planladığı bedelli sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamen ve nakden kullanılacağı,

ii. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından ve daha sonra varsa kalan payların Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulmasından sonra satılamayan payların olması halinde, bu payların, satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç işgünü içerisinde, Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da oluşacak fiyatların ortalamasından aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacağı"

Şirket'e karşı kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

Cemal Güzelci'nin 07.04.2023 tarihli başka bir yazısında da;

"Şirket sermayesinde sahip olduğu ve planlanan sermaye artırımını çerçevesinde elde edeceği payları, sermaye artırımının tescil tarihinden itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, 1 yıl süreyle hiçbir şekilde borsada satılmayacağı ve borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini, ayrıca Şirket sermayesinde sahip olduğu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmayacağı"

kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Sermaye artırımında tamamı nakit karşılığı olmak üzere her biri 1,00 TL nominal değerli toplam 50.000.000 TL nominal değerli paylar ihraç edilecek olup, Şirket pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları halinde Şirket sermaye artırımından brüt 50.000.000 TL fon elde edecektir.

İhraca ilişkin tahmini toplam maliyet 520.875 TL olup, Şirket'in sermaye artırımı nedeniyle katlanması gereken toplam maliyet ve pay başında maliyet bilgileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Tahmini Sermaye Artırım Maliyetleri	Tutar (TL)
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	100.000
BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	15.750
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	20.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	2.625
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	367.500
Tescil ve İlan Gideri	15.000
Toplam	520.875
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,0104

Bu kapsamda, sermaye artırımına ilişkin tahmini maliyetler dikkate alındığında Şirket'in sermaye artırımından net 49.479.125 TL tutarında fon elde etmesi öngörülmektedir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar yeni pay alma hakkı kullanım fiyatından/nominal değerinden düşük olmamak üzere Borsa'da satışa sunulacağından komisyon bedelleri düşülmüş net satış fiyatı ile payların nominal değeri arasındaki fark kadar emisyon primi oluşacak, dolayısıyla satıştan elde edilecek net gelir artacağından pay başına maliyet düşebilecektir.

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

Şirket bedelli sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek paylardan elde etmeyi planladığı net geliri, aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.

Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)
Yapılan Yatırımlar Nedeniyle Ortaya Çıkan Ek İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	20
Finansal Borçların Ödenmesi	80

a) İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması

Şirket'in bağlı ortaklığı Emiliano Zapata'nın 2022 yılında faaliyet konuları arasına kattığı hazır giyim sektöründeki artan pazar talebine cevap verebilmek ve sürdürülebilir büyümesine hız kazandırmak adına, 2024 yılı kreasyonunu oluştururken maliyet avantajı sağlanabilmesi için önden hammadde tedariki gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu bağlamda, Şirket halka arzdan elde edilecek net gelirin %20'sini bağlı ortaklığı Emiliano Zapata'nın hazır giyim sektöründe büyümesini desteklemek amacıyla İtalya ağırlık olmak üzere yurt dışından kumaş, kategori (gözlük, şemsiye vs.) ve ürün bazında aksesuar (düğme, elcik vs.) alımında kullanmayı planlanmaktadır. Bu sayede Şirket'in bağlı ortaklığı Emiliano Zapata'nın tedarik süreçlerinde pazarlık kabiliyetinin artırılarak maliyet avantajı sağlanması ve pazardaki rekabet gücünün artırılması hedeflenmektedir.

b) Finansal Borçların Ödenmesi

Şirket'in bağlı ortaklığı Emiliano Zapata yükselen hammadde maliyetlerinden etkilenmemek amacıyla yaptığı toplu hammadde alımlarını finanse etmek için uzun vadeli kredilerin yüksek maliyetinden kaçınmak adına kısa vadeli spot ve rotatif krediler kullanmıştır. Giyim sektöründe hem tedarik hem de satış fiyatlarının döviz bazında belirlenmesi nedeniyle ağırlıklı olarak ABD Doları cinsinden olmak üzere, Euro ve ABD Doları cinsinden veya ABD Doları endeksli türev krediler kullanılmıştır. Döviz kurlarında artış yaşanması Şirket'in ek finansman maliyetine katlanmasına yol açacaktır.

Bu doğrultuda, Şirketimizin bağlı ortaklığı olan Emiliano Zapata'nın döviz cinsi banka kredilerinin yol açtığı kur riski etkisini ve borç stokunu azaltmak ve bu suretle finansman giderlerinin azaltılarak karlılığının artırılması amacıyla, Şirketimizin halka arzdan elde edeceği net gelirin %80'lik kısmıyla sermaye artırımının tamamlandığı tarihteki en yüksek maliyetli kredi borçlarından başlanarak tamamı döviz cinsinden olan nakdi kredilerin anapara taksit ve faiz ödemeleri gerçekleştirilecek olup, bu işlem neticesinde Şirket'in net işletme sermayesinde iyileşme sağlanması hedeflenmektedir. Bu çerçevede, ilerleyen dönemlerde bağlı ortaklığımız Emiliano Zapata'nın faaliyetlerinden elde ettiği sağlıklı nakit akışlarının borç ödemesi yerine Şirketimize nakit kar dağıtımı yapılmasında ve/veya yeni yatırımlarında kullanmasının sağlanması hedeflenmektedir.

c) Fon Kullanım Yerleri Arasında Kaydırma Yapılması

Bedelli sermaye artırımı kapsamında ihraç edilecek paylardan elde edilecek gelir, faaliyetlerin olağan akışı içerisinde piyasa şartları doğrultusunda meydana gelebilecek değişimlere göre Şirket menfaatleri doğrultusunda yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında en fazla %10 oranında kaydırılabilir.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış olan tablo aşağıda sunulmaktadır.

TL	Sermaye Artırımı Öncesi (31.12.2022)	Sermaye Artırımı Sonrası (%100 Katılım)
----	--	---

Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı		1,00
Artırılan Sermaye		50.000.000,00
Brüt Gelir		50.000.000,00
Tahmini Maliyet		520.875,00
Net Gelir		49.479.125,00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	167.847.027,00	217.326.152,00
Çıkarılmış Sermaye	75.000.000,00	125.000.000,00
Pay Başına Defter Değeri	2,24	1,74
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,50
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-22,31%

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi negatif %22,31 olacaktır.

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

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi aşağıda yer almaktadır. Gerçekleşmelerde farklılık olması durumunda, yapılacak hesaplamalarda da bazı farklılıklar oluşabilir.

Şirket paylarının 07.04.2023 tarihli kapanış fiyatı 5,73 TL'dir. Bu fiyattan %66,67 oranında nakit sermaye artırımına göre en yakın fiyat adımına göre düzeltilmiş fiyat 3,84 TL'dir.

$$(5,73 + 1 \text{ TL} \times \%66,67) / (1 + \%66,67) = 3,84 \text{ TL}$$

Kullanılmayan yeni pay alma hakları sebebiyle kalan payların tamamının Borsa Birincil Piyasa'da 3,84 TL'den satılması halinde sulanma etkisi, mevcut ve yeni ortaklar için aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır

TL	Sermaye Artırımı Öncesi (31.12.2022)	Sermaye Artırımı Sonrası (Katılım Olmaması)
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı		3,84
Artırılan Sermaye		50.000.000,00
Brüt Gelir		191.900.000,00
Tahmini Maliyet		804.675,00
Net Gelir		191.095.325,00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar (Defter Değeri)	167.847.027,00	358.942.352,00
Çıkarılmış Sermaye	75.000.000,00	125.000.000,00
Pay Başına Defter Değeri	2,24	2,87
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,63
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		28,31%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		- 0,97
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-33,66%

Mevcut pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda sulanma etkisi mevcut ortaklar için pozitif %28,31, yeni ortaklar için negatif %33,66 olacaktır.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde Şirket ile imzalanan sermaye artırımına aracılık sözleşmesi çerçevesinde danışmanlık hizmeti veren yetkili kuruluş İntegral Yatırım'dır.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu İzahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İzahname'ye doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

2020, 2021 ve 2022 yıllarına ait finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Sorumlu Denetçi Eray Yanbol'dur.

RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Eray Yanbol
Adresi	Maslak Office Building Sümer Sok.No:4 Kat:2 34485 Maslak-İstanbul
Telefon	0212 370 07 00
Faks	0212 370 07 00

İhraççı'nın sahibi olduğu arsa ve binaların değerlendirme raporu 2020 yılında Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Sorumlu Değerleme Uzmanı Halil İbrahim Bektaş'dır. 2021 ve 2022 yıllarında Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Sorumlu Değerleme Uzmanı Erdeniz Balıkcıoğlu'dur.

Lider Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (2020 Yılı)	
Değerleme Uzmanı	Halil İbrahim Bektaş
Adresi	19 Mayıs Mahallesi, Sümer Sokak, Sümko Sitesi, G 4 Blok D:6 Kozyatağı-İstanbul
Telefon	216 478 34 78
Fax	216 478 34 77

Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. (2021-2022 Yılı)

Değerleme Uzmanı	Erdeniz Balıkçioğlu
Adresi	Emniyet Mahallesi Sınır Sokak No:17/1 Yenimahalle/Ankara
Telefon	312 467 00 61
Fax	312 467 00 34

30. PAYLARLA İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan vergilendirmeye ilişkin esaslar, BİAŞ'ta işlem görecekt payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi mevzuatının ileride değişebileceğini hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz. Paylardan elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesinde yatırımcıların gerçek kişi veya kurum olmasının yanında tam mükellef veya dar mükellef olmaları da önem arz etmektedir.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmî dairelere, (ii) resmî müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2023 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı Gelir Vergisi Oranı

70.000 TL'ye

kadar %15

150.000 TL'nin 70.000 TL'si için 10.500 TL,

fazlası %20

370.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL,	fazlası %27
1.900.000 TL'nin 370.000 TL'si için 85.900 TL,	fazlası %35
1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 621.400 TL,	fazlası %40

30.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler.

Kurumların karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının "Kurumlar Vergisi Genel Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliği kapsamında kurumların 2020, 2021 ve 2022 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançları için kurumlar vergisi sırasıyla yüzde 22, yüzde 25 ve yüzde 23 olarak belirlenmiş olup, Bakanlar Kurulu yüzde 23'lik oranı, yüzde 20'ye kadar indirmeye yetkili kılınmıştır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun geçici 10'uncu maddesi ile getirilen yüzde 23 kurumlar vergisi oranı, 2022 vergilendirme döneminin sona ermesi ile 2023 yılı için Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'inci maddesi uyarınca %20 olarak uygulanmaktadır. 17.11.2020 tarih ve 31307 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. maddesine eklenen altıncı fıkra uyarınca, payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumlar hakkında, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi için, kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı iki puan indirimli olarak uygulanacaktır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş, varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (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 Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 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 uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine davalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır.

Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir.

Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevki suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevki edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkiyata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 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 üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata 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 tevkiyata 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 BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkiyat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67.maddesinde düzenlenmiş olan tevkiyat uygulamalarında, tevkiyata 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 Kanunları'ndan 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 temsilciligince 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 aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve İç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

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

30.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca,

kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %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 Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

30.2.2.2.4. Vergi Tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006-31 Aralık 2023 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, pay kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

30.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dahil edilmeyecektir.

INTEGRAL
YAHYI MENYUKI SEGEER A.S.
Marek Mak. Saat Sk. Seine Tower
No:5 Kat:2 Saripen STANBU.

- 2) İzahnamede yer alması gereken finansal tablolar

DER. LUKS YATIRIM HOLDING A.Ş.
Büyükdere Mah. Ani Çiftliği Cad. No:7
Sarıyer / İSTANBUL TC. Kimlik No: 271334
Sarıyer V.D. 233084201 V.N. No: 571 71 71
Mali Sicil No: 233084201000000002

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saat 5. Spine Tower
No:5 Kat:2 Şişli / İSTANBUL

33. EKLER

Ek 1: Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor ve Yönetim Kurulu Kararı

Ek 2: Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Sorumluluk Beyanı

Ek 3: Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Sorumluluk Beyanı

Ek 4: Gayrimenkul Değerleme Raporlarının Yönetici Özeti Kısımları

Ek 5: Cemal Güzelci'nin Satın Alma Taahhüdü