

		oluşmaktadır. Şirketin 2021 yılsonu itibariyle uzun vadeli ticari alacağı bulunmamaktadır. Şirket'in stok seviyesi (peşin ödenmiş giderler altında yer alan avanslar hammadde siparişleri için verilen avanslar da stoklar olarak değerlendirilmiştir), 2019, 2020 ve 2021 yılsonları itibariyle sırasıyla 100,2 Milyon TL, 128,8 Milyon TL ve 397,2 Milyon TL'dir. Şirket'in stok değerleri 2020 yılında bir önceki yıla göre %28,6 artış gösterirken, 2021'de 2020 yılsonuna göre meydana gelen artış ise %208,3'tür. Şirket stok politikasında bir değişiklik olmamasına rağmen, bu artışın temel sebebi, 2021 yılı son çeyreğindeki döviz kurlarındaki yükseliş kaynaklıdır.
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	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının net işletme sermayesi işbu İzahname tarihinden itibaren sonraki 12 aylık süre boyunca mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden A grubu nama yazılı ve B grubu hamiline yazılı olmak üzere iki pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. A grubu payların ISIN numarası: TREKMPU00025 B grubu payların ISIN numarası: TREKMPU00017 Halka Arz Edilecek Paylar hamiline yazılı B Grubu paylardır. Halka Arz Edilecek Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
-----	--	---

C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır,
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin çıkarılmış sermayesi 110.000.000 (yüz on milyon) Türk Lirası olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri beheri 1 Türk Lirası değerinde 110.000.000 adet paya bölünmüş olup, bunlardan 33.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 77.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. Payların tamamının bedeli ödenmiştir
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: • Kar Payı Hakkı • Oy Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul'un Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 04.03.2022 tarihinde başvuru yapılmış olup; söz konusu pazarda işlem görmesi planlanmaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in, 29.09.2021 tarihli ve 2021/17 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile onaylanmış olduğu kâr dağıtım



politikası uyarınca Şirket, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejiler, Şirket'in, iştiraklerinin ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumunu dikkate alarak kâr dağıtımına karar verir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır. İlke olarak; sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde hesaplanan dağıtılabılır dönem kârının, asgari %50'sinin pay sahiplerine dağıtılması hedeflenir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kar payları, belirlenmiş yasal süreler içerisinde Genel Kurul onayını takiben Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine dağıtılır. Kâr dağıtım tarihine Genel Kurul karar verir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

Şirket Genel Kurul'u, SPK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için Genel Kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi zorunludur.



D—RİSKLER**D.1****İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi****İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:**

- Şirketin ürünlerinde kullandığı ana hammaddelerin yurtdışından temin edilmesi, hammadde tedarikindeki problemler ve fiyatlarındaki değişkenlik Şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Stokların etkin şekilde yönetilememesi Şirket'in karlılığını azaltabilir.
- Hammadde ithalatı ve ürün ihracatında nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış Şirket'in maliyetlerini ve ihracat hacmini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket döviz kuru riskine maruzdur ve bu nedenle Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşaması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket net satışlarının önemli bir bölümü en büyük 10 müşterisine olan satışlardır. Şirket'in bu müşterilerini kaybetmesi faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler, iş kazaları Şirket'in faaliyetlerinde geçici duruşlara yol açabilir. Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in stratejik planları arasında yer alan yurtdışında büyüme hedefi makroekonomik ve politik olumsuzluklar gibi iç ve dış sebeplerle beklenen ölçüde gerçekleşmeyebilir. Şirket'in büyüme hedef ve stratejisine uygun seçilmemiş olabilir, üretim ve ihracatına katkıda bulunacak karlı yatırımlar olmayabilir.
- Kimpur Düzce Fabrikası inşaatı gecikebilir, fabrika inşaatı için yeterli finansman

15 Nisan 2022

		sağlanamayabilir, maliyet planlanan maliyetin üstünde olabilir, yatırım teşvik belgeleri kapsamında yapılacak yatırımlar gelecekte yatırım teşvik mevzuatında yapılacak değişikliklerden olumsuz etkilenebilir, tesisin devreye alınmasında aksaklıklar yaşanabilir. ▪ Şirket; Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından tescillenmiş bir Ar-Ge Merkezi'ne sahiptir ve bu kapsamdaki teşviklerden yararlanmaktadır. Şirket bu tescil belgesinin kaybedilmesi durumunda olumsuz olarak etkilenebilir. ▪ Şirket gerek Kimpur Gebze ve gerek yeni yatırımı Düzce Fabrikası'nda faaliyetleri ile ilgili gerekli izin ve ruhsatları edinemeyebilir, koruyamayabilir, kaybedebilir. ▪ Şirket'in karşılaştacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir. ▪ Şirket, faaliyet alanlarının her birinde önemli küresel rekabetle karşı karşıyadır. ▪ Bilgi teknolojileri ve bilgi yönetimi sistemleri kaynaklı aksama, gecikme ve hizmet alamama, dış saldırılara açık olabilme riskleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. ▪ Şirket'in performansı, üst yönetime ve kritik kilit personelin Şirket'te devamına ve performansına bağlıdır. Kilit personel kaybı ve yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. ▪ Müşteri ürün formülasyonları veya yeni teknolojiler, Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürünler geliştirmede veya tanıtmada başarılı olamayabilir. ▪ Şirket'in faaliyetleri ve büyüme potansiyeli, artan işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in gerekli işletme sermayesini finanse edememesi, Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. ▪ Şirket'in risk yönetimi, finansal raporlama sistemleri ve yönetim stratejileri yeterli veya
--	--	--



		etkili olmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali sonuçlarını doğru şekilde raporlaması üzerinde olumsuz bir etki oluşturabilir. - Doğal afet, savaş, diğer olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. - COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar söz konusu olabilir. - İş kazaları ve iş kazaları nedeniyle Şirket'e karşı açılacak davalar Şirket faaliyetinde geçici olarak işin durdurulmasına yol açabilir. Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Şirketin merkez ofisinin ruhsat sürecinin devam ediyor olması ve sürecin sonunda ruhsatın alınamaması riski, Şirket'in faaliyetinin devamını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in Rusya ve Ukrayna bölgesine olan ihracat satışları, savaşın devam etmesi ve Türkiye'nin de Rusya'ya karşı yaptırım uygulayan ülkelere dahil olması durumunda, olumsuz etkilenebilir. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: - Ana girdi hammaddelerin yurtdışından sağlanması sebebiyle, petrol üretimine bağlı üretici firmalardaki baş gösterebilecek olumsuz gelişmeler, Şirket'in risk yönetimini, faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. - Sektörde yeni yatırımların yapılması ve yeni rakiplerin faaliyete geçmesi, Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir. - Küresel, yerel ve bölgesel ekonomik koşullar, Şirket'in bulunduğu sektörleri, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in üretim, ithalat ve ihracat faaliyetlerinin tabi olduğu regülasyonların değişmesi, çevre
--	--	---



5 Nisan 2022

		mevzuatına ilişkin değişiklikler, uluslararası anlaşmalar ile bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler, geri toplama gibi ek yükümlülükler konulması veya genişletilmesi söz konusu olabilir. ▪ Şirket'in AB yeşil mutabakatı kapsamındaki "Sürdürülebilirlik" uygulamalarına yönelik altyapısını oluşturmaması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. ▪ Şirket'in üretim yaptığı lokasyonlarda enerji darboğazına bağlı, ihtiyaç duyduğu elektrik ve doğalgazı temin etmesinde aksamalar olabilir. Bu kapsamda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler: ▪ Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir. ▪ Halka Arz Edilen Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleştirilebileceği olasılığı, Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. ▪ Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir. ▪ Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır. ▪ Şirket'in tasfiyesi söz konusu olur ise öncelik Şirket borçlarının ödenmesi olacağından, TTK ve ilgili düzenlemeler uyarınca tasfiye sürecinin sonunda geriye kalan paralar pay sahiplerine payları oranında ödenmektedir.



15 Nisan 2022

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket, halka arzdan 321,7 milyon TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan 603,08 milyon TL (ek satış dâhil 742,2 milyon TL) net gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 32,2 milyon TL (ek satış dâhil 36,6 milyon TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,98 TL (ek satış dâhil 0,97 TL) olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşmaya hız kazandırılması, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket halka arzdan maliyetler arındırılmamış haliyle 321,7 milyon TL nakit kaynak elde etmeyi planlamaktadır. Halka arz ortak satışı ve sermaye artırımını yolu ile gerçekleştirilecektir. Ortak satışı ile elde edilecek kaynağın kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin tasarrufunda olacaktır. Sermaye artırımını yolu ile elde edilen fonun kullanım yerleri aşağıda detaylandırılmıştır. Şirket'in pay sahiplerinden Yüda Leon Mizrahi, Etel Sason, Isaac Sizi Mizrahi, Etel Mizrahi, Salvo Özserfatı, Innovis Ticaret ve Danışmanlık A.Ş.,

		Yener Rakıcıoğlu ve Murat Kuzkan'a ait olan paylardan ek satış hariç olmak üzere 21.450.000 adet payı, toplamda 11.550.000 yeni ihraç edilecek pay ile birlikte 33.000.000 adet payı ve ek satış olması durumunda toplam 37.950.000 adet pay halka arz kapsamında satılacaktır. Şirket, pay sahiplerinin satışından ve ek satıştan herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Sermaye artımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni paylar neticesinde elde edilecek fon; ağırlıklı olarak Şirket'in faaliyetlerini büyüme amacı için kullanılacaktır. Şirket, halka arz işleminden sermaye artışı yöntemi ile elde edilecek kaynağın %50'sini Şirket'in kapasite artırma ihtiyacını karşılamak; mevcut ve yeni ürün gruplarını üretmek üzere, Düzce tesisinin yatırımının finansmanında kullanmayı planlamaktadır. Kalan %50 oranındaki kaynak tutarı da büyümeye bağlı olarak artan işletme sermayesinin karşılanması ve banka kredi borçlarının bir kısmının kapatılmasında kullanılacaktır. Şirket'in, halka arzdan elde edilen net gelirleri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, şirket menfaatleri doğrultusunda kategoriler arasında bir geçiş yapılabilecek ve/veya elde edilen söz konusu net gelirler ile istikrarlı bir şekilde faaliyetlerine devam eden bağlı ortaklık ve iştiraklerin mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek adına yukarıda anılan kalemler çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman sağlanması ve yapacakları sermaye artırımlarına katılım sağlanması ve teknolojik alt yapı yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri, eğitim ve geliştirme faaliyetleri gibi genel kurumsal amaçlar için kullanılacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır. Sermaye artırım ve ek satış yoluyla halka arz edilen B grubu payların nominal değeri 33.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesi ne oran %29,5'tir.



		Ek satış kapsamında ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 4.950.000 TL tutarındadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi hâlinde halka arz edilecek B grubu payların nominal değeri toplam 37.950.000 TL, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %31,22 olmaktadır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan TSKB ve Eş Lider Yatırım Finansman arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri, Konsorsiyum Eş Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin ve Konsorsiyum Eş Liderinin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile finansal tabloların bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) doğrudan ya da dolaylı



15 Nisan 2022

		olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
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	Şirket'in mevcut ortaklarından Yuda Leon Mizrahi'ye ait 9.835.410 TL nominal değerli 9.835.410 adet B Grubu pay, Etel Sason'a ait 2.993.055 TL nominal değerli 2.993.055 adet B Grubu pay, Salvo Özсарfatı'ye ait 2.145.000 TL nominal değerli 2.145.000 adet B Grubu pay, Isak İzi Mizrahi'ye ait 2.312.310 TL nominal değerli 2.312.310 adet B Grubu pay, Beti Mizrahi'ye ait 2.312.310 TL nominal değerli 2.312.310 adet B Grubu pay, Innovis Ticaret ve Danışmanlık A.Ş.'ye ait 1.608.750 TL nominal değerli 1.608.750 adet B Grubu Pay, Yener Rakıcıoğlu'na ait 214.500 TL nominal değerli 214.500 adet B Grubu Pay ve Murat Kuzkan'a ait 28.665 TL nominal değerli 28.665 adet B Grubu pay olmak üzere toplamda 33.000.000 TL nominal değerli 33.000.000 adet B Grubu pay halka arz edilecektir. Ayrıca toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklardan Yuda Leon Mizrahi'ye ait 2.269.710 TL nominal değerli 2.269.710 adet B Grubu pay, Etel Sason'a ait 690.705 TL nominal değerli 690.705 adet B Grubu pay, Salvo Özсарfatı'ye ait 495.000 TL nominal değerli 495.000 adet B Grubu pay, Isak İzi Mizrahi'ye ait 533.610 TL nominal değerli 533.610 adet B Grubu pay, Beti Mizrahi'ye ait 533.610 TL nominal değerli 533.610 adet B Grubu pay, Innovis Ticaret ve Danışmanlık A.Ş.'ye ait 371.250 TL nominal değerli 371.250 adet B Grubu pay, Yener Rakıcıoğlu'na ait 49.500 TL nominal değerli 49.500 adet B Grubu pay ve Murat Kuzkan'a ait 6.615 TL nominal değerli 6.615 adet B Grubu pay olmak üzere toplamda 4.950.000 TL nominal değerli 4.950.000 adet B Grubu pay ek satışa konu olabilecektir. Şirket, 24.03.2022 tarihli ve 2022/9 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 3 (üç) yıl boyunca, Şirket



paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Yuda Leon Mizrahi, 24.03.2022 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Isak İzi Mizrahi, 25.03.2022 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Innovis Ticaret ve Danışmanlık A.Ş., 24.03.2022 tarih ve 2022/2 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının



5 Nisan 2022

artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Etel Sason, 25.03.2022 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Beti Mizrahi, 25.03.2022 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Salvo Özserafati, 25.03.2022 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir

karar alınmayacağı ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Yener Rakıcıoğlu, 25.03.2022 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Murat Kuzkan, 25.03.2022 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket ortaklarından Innovis Ticaret ve Danışmanlık A.Ş., 24.03.2022 tarih ve 2022/2 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altında borsada satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir



15 Mart 2022

		işleme tabi tutulmaması doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Şirket ortaklarından Yuda Leon Mizrahi, Isak İzi Mizrahi, Etel Sason, Beti Mizrahi, Salvo Özserafati, Yener Rakıcıoğlu, Murat Kuzkan 25.03.2022 tarihli taahhütleri ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin %74,9 oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının 21,71 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisinin %42,1 oranında pozitif sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının 2,16 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 dönemlerine ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşunun bilgileri aşağıda verilmektedir.

Unvanı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Volkan BECERİK
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mahallesi No:1 Maslak No/1 Plaza, Maslak-İstanbul

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

DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Mali Müşavirlik A.Ş.'nin ve sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi durumları oluşmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihli solo, 31 Aralık 2020 tarihli solo ve 31 Aralık 2021 tarihli konsolide seçilmiş finansal tabloları aşağıda yer almaktadır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide ve Solo	Solo	Solo	Konsolide
Finansal Durum Tablosu (TL.)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
Dönen Varlıklar	485.784.984	965.595.205	2.071.253.090
Nakit ve Nakit Benzerleri	53.233.548	281.177.315	522.234.256
Finansal Yatırımlar	-	46.210.666	31.337.870
Ticari Alacaklar	308.951.989	477.290.556	1.065.391.205
Diğer Alacaklar	4.599.447	8.916.668	6.817.745
Türev Araçlar	-	-	3.749.135



15 Nisan 2022

Stoklar	97.932.692	119.127.696	360.185.736
Peşin Ödenmiş Giderler	2.231.129	9.720.108	37.015.421
Carî Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	19.011.612	23.295.092	44.521.722
Duran Varlıklar	87.952.747	99.868.424	137.100.682
Finansal Yatırımlar	228.300	228.300	228.300
Ticari Alacaklar	2.223.850	10.503.191	-
Özkaynak Yöntemiyle Değ.Yatırımlar	965.562	24.538	-
Maddi Duran Varlıklar	71.223.694	68.795.278	108.016.454
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.281.119	16.655.263	26.010.293
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.018.201	3.661.854	2.780.727
Peşin Ödenmiş Giderler	12.021	-	64.908
TOPLAM VARLIKLAR	573.737.731	1.065.463.629	2.208.353.772
Kısa Vadeli Yükümlülükler	325.207.277	777.932.690	1.620.105.117
Kısa Vadeli Borçlanmalar	181.877.616	521.806.605	1.033.274.121
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.871.360	1.745.431	864.811
Ticari Borçlar	148.494.645	205.972.754	439.755.402
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	608.307	671.355	2.091.462
Diğer Borçlar	598.801	5.108	165.232
Türev Araçlar	-	10.051.370	5.725.030
Ertelemiş Gecirler	13.307.486	24.583.712	49.522.634
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	660.956	6.337.245	64.011.163
Kısa Vadeli Karşılıklar	7.772.712	6.510.298	31.225.682
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	395.394	298.812	3.469.860
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.209.869	12.021.960	11.595.838
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	7.439.238	2.879.489	2.490.818
Ticari Borçlar	-	-	1.380.608



Nisan 2022

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.935.427	2.811.109	3.605.524
Erelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5.835.154	6.831.362	4.118.888
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	207.940.585	275.458.979	566.652.517
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	207.940.585	275.458.979	564.109.134
Ödenmiş Sermaye	110.000.000	110.000.000	110.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9.166.139	12.485.043	16.376.384
Paylara İlişkin Primler	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	33.014.680	32.979.512	55.206.621
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	19.537.150	39.598.481	66.103.083
Net Dönem Karı veya Zararı	36.222.616	80.395.943	316.423.046
Kontrol Güçü Olmayan Paylar	-	-	2.543.383
TOPLAM KAYNAKLAR	573.737.731	1.065.463.629	2.208.353.772

Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide ve Solo			
	Solo	Solo	Konsolide
Kar veya Zarar Tablosu (TL)	01 Ocak-31 Aralık 2019	01 Ocak-31 Aralık 2020	01 Ocak-31 Aralık 2021
Hasılat	714.998.947	938.761.333	2.172.688.464
Satışların Maliyeti	- 600.126.965	- 746.872.265	- 1.793.241.157
BRÜT KAR	114.871.982	191.889.068	379.447.307
Genel Yönetim Giderleri	- 16.800.580	- 16.019.264	- 37.520.092
Pazarlama Giderleri	- 22.067.230	- 29.358.807	- 53.136.879
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	63.287.380	137.724.464	767.803.599
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	- 54.974.117	- 127.880.843	- 519.450.065
ESAS FAALİYET KARI	84.317.435	156.354.618	537.143.870
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	3.153.555.00
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından /Zararlarından Paylar	- 1.813.332	- 41.124	1.115.290



FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI	82.504.103	155.413.594	541.412.714
Finansman Gelirleri	-	-	-
Finansman Giderleri	- 38.433.136	- 55.716.868	- 134.827.699
VERGİ ÖNCESİ KAR	44.070.967	99.696.726	406.585.015
Vergi Gideri	- 7.848.351	- 19.300.783	- 90.161.970
DÖNEM KARI	36.222.616	80.395.943	316.423.045
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	- 44.703	- 35.168	22.227.109
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	36.177.913	80.360.775	338.650.154

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

Ayrıca işbu izahnamede anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL" ya da "milyon TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi "bin TL" veya "milyon TL" olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırım esası biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sıralama sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

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



5 Nisan 2022

5.1. İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- 1) Şirketin ürünlerinde kullandığı ana hammaddelerin yurtdışından temin edilmesi, hammadde tedarikindeki problemler ve fiyatlarındaki değişkenlik Şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in poliüretan sistemleri üretiminde kullandığı hammadde ve katkı malzemelerinin %95-%98'i petrol ve doğalgaz benzeri emtialardan üretilen kimyasal hammaddelerdir ve söz konusu hammaddelerinin tamamına yakını ithal edilmektedir. Şirket; farklı coğrafyalarda hem uzakdoğu hem de Avrupa olmak üzere birden çok alternatif tedarikçi ile çalışmasına rağmen, bu kimyasal hammaddelerin arzı ve bu bağlamda oluşabilecek olağandışı fiyat değişiklikleri ile ilgili risklerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in kullandığı hammaddelerin üretildiği kimyasal üretim tesislerinde üretim faaliyeti doğası gereği tehlikelidir ve üretim süreci boyunca kazalar veya operasyonları aksatabilecek problemler ile karşılaşılabilir. Bu nedenle de bu tesislerde planlı veya plansız üretim yavaşlamaları veya kapanmalar meydana gelebilir.

Ham petrol fiyatlarına bağlı fiyat değişimleri olabilir. Tedarikçilerin, arz-talep dengesini göz önüne alarak yaptıkları kâr marjı ayarlamaları olabilir. Bu durumlar da tedarikçilerin sürekliliğinde problemler oluşturabilir.

Tedarik problemleri ya da yetersizlikleri; Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir, maliyet artışlarına neden olabilir, Şirket bu artışları satış fiyatlarına yansıtamayabilir ve bu durum Şirket'in hedeflediği ciro ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Hammadde fiyatlarında ortaya çıkacak ani düşüşler, mevcut stokları değer kaybına uğratabilir. Hammadde fiyatlarındaki ani yükselişler ise, işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir. Ayrıca, hammadde fiyatlarındaki ani yükseliş ve düşüşler, Şirket'in karlılığını düşürebilir.

- 2) Stokların etkin şekilde yönetilememesi Şirket'in karlılığını azaltabilir.

Şirket'in stoklarının yüksek olduğu dönemlerde satışların beklentileri karşılayamaması, planlanandan daha düşük bir karlılıkla satış yapılması, Şirket karlılığının düşmesine neden olabilir.

Şirket'in stokların etkin yönetilememesi nedeni ile depolama ve lojistik giderleri artabilir, karlılığı ve nakit akışı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in satışlarının arttığı dönemlerde stoklarının yetersiz kalması ve tedarik yetersizlikleri nedeni ile üretimde durmalar ve bunun sonucunda kalıcı müşteri kayıpları yaşanabilir.

- 3) Hammadde ithalatı ve ürün ihracatında nakliye ve navlun fiyatlarındaki artış Şirket'in maliyetlerini ve ihracat hacmini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in kullandığı hammaddelerin yurtdışından ithal edilmesi ve ürünlerinin ihraç edilmesinde, üçüncü parti lojistik şirketlerinden hizmet alınmaktadır. Bu kapsamda hammadde ithalatı ve ürün ihracatında büyük ölçüde deniz yolu, gemi taşımacılığına ve diğer karayolu nakliye yöntemlerine güvenilmektedir.



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

Bu şekilde, üçüncü parti lojistik firmalarından destek alan Şirket, bu hizmetleri almakta ya da bu hizmetlerin maliyetinde problemler yaşayabilir, hammadde elde etmek veya bitmiş ürünü sevk etmek için verimli alternatifler bulamayabilir.

Ayrıca Şirket, bu kapsamda hizmet aldığı uluslararası çalışan lojistik firma ve acentaların Şirket'e lojistik konuları ile ilgili, zamanında ve doğru bilgi iletmemeleri, müşterilerin siparişlerinin zamanında teslim edilememesine, önemli hizmet verilerinin sunulamamasına, bazı gider kalemlerinin doğru ve zamanında finansal raporlara yansıtılamamasına da sebep olabilir.

Bu durumlar Şirket'in müşterilerinin Şirket ile çalışma tercihlerini etkileyerek müşteri kayıplarına yol açabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

4) Şirket döviz kuru riskine maruzdur ve bu nedenle Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in satışlarının 2019 yılında %42,5, 2020 yılında hakim olan pandemi şartlarına rağmen %32,5'i ve 2021 yılında %27'sinin ihracat veya ihraç kayıtlı satışlardan oluşması, toplam satışların, yaklaşık %50'sinin döviz bazında faturalanması ve döviz bazında tahsilat yapılması ve ayrıca yurtiçine yapılan tüm satışların fiyatlarının da döviz bazlı belirlenmesine rağmen; satışların içindeki "satılan malın maliyeti" payının yaklaşık %70-%75 oranında dövize bağlı ithalat kalemi olması nedeniyle Şirket'in yabancı para açık pozisyonu taşıma riski bulunmaktadır. Şirket bu kapsamda açık pozisyonunu günlük olarak yapılan satışlar doğrultusunda kapatmak amacıyla açık risklerini hedge etme şeklinde bir finansman modeli benimsemiştir. Şirket, politikalarına rağmen döviz açık pozisyonu yaratması durumunda Şirket'in faaliyetleri, karlılığı ve mali durumu olumsuz yönde etkilenecektir.

5) Şirket'in müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşaması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket satış yaptığı yurtiçi müşterileri ile peşin, ön ödeme ile, vadesinde ödeme ile ya da müşteri çekleri ile ödeme şeklinde modeller ile çalışmaktadır. Şirket teminat mektupları ya da senetleri almakta ve açılan toplam risk doğrultusunda bir teminat modeli oluşturmaktadır. Yurtdışına yapılan ihracat ve ihraç bazlı satışlarda ise ya ön ödeme, akreditif ya da avalli poliçe ya da Eximbank alacak sigorta limiti dahilinde verilen risk limitleri dahilinde hareket edilmektedir. Vadeli satışlarda yaşanabilecek problemler ya da gecikmeler, hammaddelerini peşin, müşterinin sağladığı açık hesap limitleri ya da akreditifli vadeli alımlarla yapmakta olan Şirket'in nakit akış dengesini bozabilir ve ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in müşterilerinin bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir. Bu nedenle, Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir, tahsil edilemeyebilir ve bu durum Şirket'in likiditesi ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Nitekim, Şirket'in toplam şüpheli ticari alacak karşılığı 31.12.2021 tarihi itibarıyla 23.847.523 TL'dir.



5 Nisan 2022

6) Şirket net satışlarının önemli bir bölümü en büyük 10 müşterisine olan satışlardır. Şirket'in bu müşterilerini kaybetmesi faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilk 10 müşterisine 2021 yılında net satışlarının %36,5'ini gerçekleştirmiştir. Bu ilk 10 müşteri; yıllar içinde çalışılan farklı sektörler göre farklılıklar göstermektedir. Şirket müşterileri ile ilişkilerini sürdürülebilir bir yönetim anlayışı ile yönetmektedir. Şirket, gelecekte de mümkün olan her çabayı gösterse de bu müşterilerinden bir ya da birkaçını kaybedebilir. Ancak Şirket, yeni müşteri bulma sürecinde geçmişteki gibi başarılı olamayabilir ya da müşterilerinden beklenen gelir ve karlılığı elde edemeyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

7) Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler, Şirket'in faaliyetlerinde geçici duruşlara yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, operasyonlarının güvenliğini artırmak ve aksama riskini en aza indirmek için önlemler alsa da kimyasal üretim ve ilgili hammadde, ürün ve atıkların depolanması ve taşınmasıyla ilgili tehlikeler bulunmaktadır. Bu malzemelerden kaynaklanan kazara kontaminasyon vedaşarj riski oluşabilir.

Olası riskler arasında patlamalar ve yangınlar, kimyasal dökülmeler ve diğer toksik veya tehlikeli madde veya gazların boşaltılması veya salınması ve boru hattı ve depolama tankı sızıntıları ve yırtılmaları yer almaktadır.

Bu tehlikeler, mal hasarı, halk sağlığına zarar ve çevrenin kirlenmesi ile sonuçlanabilir. Bu da faaliyetlerin askıya alınmasına, Şirket aleyhine dava açılmasına, tazminat ve benzeri para cezalarının uygulanmasına neden olabilir.

Bunun yanında, Şirket'in faaliyetlerine devam edebilmesi için, olası makina arızaları konusunda yedek parça stoğu olsa da bakım ve onarımda başarılı olamayabilir veya yedek parçanın temini ve makinanın devreye alınmasında gecikmeler olabilir. Bu nedenle de beklenen üretim rakamlarına ulaşılması ve müşterilere ürün tedarikinde problemler yaşanabilir.

Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

8) Ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, belirlenen kriterlere uygun üretim yapmaz, ürünleri beklenen zamanda ve kalitede teslim etmez, ya da kusurlu malzeme tedariki yapar ve kalite belgelerini yenileyemez ise bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

9) Şirket'in stratejik planları arasında yer alan yurtdışında büyüme hedefi makroekonomik ve politik olumsuzluklar gibi iç ve dış sebeplerle beklenen ölçüde gerçekleşmeyebilir, Şirket'in büyüme hedef ve stratejisine uygun seçilmemiş olabilir, üretim ve ihracatına katkıda bulunacak karlı yatırımlar olmayabilir.

Şirket'in stratejik planları arasında öncelikli olarak ihracatının %50'ye çıkarmak, yurtdışı pazarlarda büyümek yer almaktadır.

Şirket, mevcut satış yaptığı, yatırım yaptığı veya ileride faaliyet göstermeyi planladığı ülkelerde makroekonomik veya politik sorunlarla karşılaşabilir. Bu durum, Şirket'in yurtdışı



yatırımlarını, satışlarını, ticari anlaşmalarını, alacaklarını tahsil kabiliyetini, mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, yatırım yaptığı veya ihracat yaptığı ülkelerde istihdam, lojistik operasyonlar, izinler, ruhsatlar, gümrük vergileri ve diğer vergiler gibi birçok alanda o ülkenin düzenlemelerine tabidir. Şirket bu düzenlemeler ile ilgili ihlaller yapabilir ve bu durumda çeşitli yaptırımlarla karşılaşabilir.

Şirket, bu ülkelerde korumacı ticari politikalar ve/veya ek gümrük vergileri benzeri uygulamalarla karşılaşabilir. Şirket, her ne kadar fizibilite çalışmaları yapmış, yatırım ve üretim maliyetlerini hesaplamış olsa da yatırım maliyeti planlanandan fazla olabilir, yabancı ülke mevzuatlarına ilişkin sorunlarla karşılaşabilir, gerekli izin ve ruhsatları alamayabilir, personel bulamayabilir. Şirket planlanan üretim miktarı ve karlılığa ulaşmasında beklentilere ulaşamayabilir ya da Şirket'in tamamen kapatılması gündeme gelebilir. Örneğin, Avrupa pazarlarında Gümrük Birliği nedeniyle risk yaşamasa da Kuzey Afrika'da Cezayir pazarında Türkiye ile Cezayir arasında ticaret anlaşması olmaması nedeniyle ek vergiye tabidir.

Bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

10) Düzce'de inşa edilmesi planlan fabrikanın inşaatı gecikebilir, fabrika inşaatı için yeterli finansman sağlanamayabilir, maliyet planlanan maliyetin üstünde olabilir, Yatırım Teşvik Belgeleri kapsamında yapılacak yatırımlar gelecekte yatırım teşvik mevzuatında yapılacak değişikliklerden olumsuz etkilenebilir, tesisin devreye alınmasında aksaklıklar yaşanabilir.

Şirket'in mevcut tesisindeki kapasitesi 2024'e kadar olan İş Planı'na cevap verebilmektedir. Şirket, yurtiçi pazarındaki büyüme ve ihracat pazarlarına ilişkin stratejik hedeflerine ulaşabilmek için, Düzce'de bir tesis kurmak üzere, genişlemekte olan Gümüşova Organize Sanayi Bölgesi'nde 17.015 m² büyüklüğünde bir arazi almıştır. Yatırım hem "orta ve yüksek teknoloji" kapsamındaki üretimleri ve hem de yatırım yapılan bölge şartları kapsamında 4. Bölge teşviklerinden de yararlanılmak üzere, 2022-2024 yıllarında tam kapasitede devreye alınacak şekilde planlanmıştır. Yatırımın toplam tutarı 15 milyon USD olarak öngörülmektedir, ancak yatırım maliyetleri bu tutarın üzerine çıkabilir.

Bütün fizibilite çalışmaları yapılmış olsa da fabrika inşaatı gecikebilir, yeterli finansman sağlanamayabilir, maliyet planlananın üstünde olabilir. Makinaların devreye alınmasında problemler oluşabilir, hatalı malzeme üretimi ve kullanılamayıp bertaraf edilecek malzeme kayıpları oluşabilir. Planlanan teşvikler, teşvik mevzuatlarında yapılabilecek değişikliklerden etkilenebilir, teşviklerden yararlanılamayabilir.

Bölgede istihdam edilecek yetkin insan gücü bulunamayabilir.

Tüm bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

11) Şirket; Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından tescillenmiş bir Ar-Ge Merkezi'ne sahiptir ve bu kapsamdaki teşviklerden yararlanmaktadır. Şirket bu tescil belgesinin kaybedilmesi durumunda olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket, 2017 yılında, sektör tecrübesi nitelikli insan kaynağı ve teknolojik ekipman altyapısı ile Türkiye'de sektöründe Ar-Ge Merkezi olarak tescil edilmiştir. Şirket bu belge kapsamında hizmetlerini yerine getirmekte; her yıl, çalışmalarında ihmal ikanesi stratejik projeler de dahil, birçok projeyi tamamlamakta ve sunulan teşviklerden yararlanmaktadır.



Şirket, önümüzdeki yıllarda Ar-Ge çalışmalarında benzer bir çabayı gösterse de aynı başarılı sonuçları elde edemeyebilir. Ar-Ge Merkezi teşvik şartları değişebilir ya da Şirket'in belirlenen kurallara uygun davranmaması nedeniyle Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Ar-Ge Merkezi teşviki sınırlandırılabilir ya da sonlandırılabilir.

Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

12) Şirket, gerek Gebze'de yer alan fabrika ve gerekse Düzce'de inşa edilmesi planlanan fabrikadaki faaliyetleri ile ilgili gerekli izin ve ruhsatları edinemeyebilir, koruyamayabilir, kaybedebilir.

Şirket; işyeri açma, çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, tehlikeli madde depolama ve taşıma izinleri, OSB su atık izleme gibi çeşitli gerekli izin ve ruhsatlar ile faaliyetini sürdürmektedir. Gebze fabrikasında kurulduğu günden bu yana, hiçbir problem yaşamadan tüm gerekli şartları yerine getirerek faaliyetine devam etmiş olsa da gerekli izin ve ruhsatları kaybedebilir, Düzce fabrikası için gerekli ruhsat ve izinleri alamayabilir, OSB kurallarına uygun süre içinde yatırımı tamamlayamayabilir.

Bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerinde aksamalara, faaliyetine devam edememesine, üretim ve sipariş teslimlerinde aksamalara sebep olabilir. Bu kapsamda Şirket'in faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

13) Şirket'in karşılayacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar sigorta kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir.

Şirket, faaliyet alanında etki yaratacağını düşündüğü sigortaları yaptırmaktadır. Bunlar, Şirket'in malvarlığına yönelik yangın, doğal afet, terör, nakliyat sigortaları, faaliyetlerine yönelik iş kesintisi, alacak, kar kaybı, ürün sorumluluğu, ferdi kaza, mali mesuliyet, birleşik ürün all-risk sigortaları kapsamındaki sigortaları içermektedir. Ancak, potansiyel üretim tehlikelerinden ve risklerinden bazıları sigortalanabilir olmayabilir.

Bu sigorta poliçelerinin her biri, endüstri standartları ve uygulamalarına uygun olarak geleneksel istisnalara, muafiyetlere ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarının bir sonucu olarak, belirli sigorta poliçeleri için primler ve kesintiler önemli ölçüde artabilir ve bazı durumlarda, belirli sigortalar yalnızca azaltılmış teminat tutarlarıyla kullanılabilir hale gelebilir. Ayrıca, Şirket'in makul kontrolünün ötesinde, bir sigorta şirketinin sigortalanabilir bir zararı karşılayacak mali kaynaklara sahip olmama riski de vardır. Sonuç olarak, bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve nakit akışları üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

14) Şirket, faaliyet alanlarının her birinde önemli küresel rekabette karşı karşıyadır.

Şirket, hizmet verdiği pazarlarda çok sayıda küresel şirketin yanı sıra ulusal, bölgesel ve yerel şirketlerle önemli bir rekabette karşı karşıyadır. Şirket'in rakiplerinin çoğu, Ar-Ge harcamaları da dahil olmak üzere işlerine önemli sermaye yatırımı yapmalarını sağlayabilecek daha büyük finansal kaynaklara sahiptir. Şirket'in bazı rakipleri kendi hammadde kaynaklarına sahiptir ve ürünleri daha etkin olarak üretebilirler. Ayrıca, Şirket'in bazı müşterilerinin, kendi poliüretan sistemlerini üretebilecek ölçek ekonomisine ulaşmalarını sağlayan kapasiteleri ve üretim yetenekleri vardır. Bu durum Şirket'in bu



15 Nisan 2022

müşterilerle olan çalışmasını ve Şirket kârlılığını olumsuz etkileyebilecek hacimlerde iş kaybetmesine neden olabilir.

Beklenen karlılık seviyelerine ulaşmak için, Şirket, mevcut müşterileri elde tutmak ve yeni müşterileri çekmek için gerekli olan hizmet seviyelerini, ürün kalitesini ve performansını ve rekabetçi fiyatlandırmayı sürdürmeli, ayrıca yeni ürünler geliştirmeye ve sunmaya devam etmelidir. Şirket'in bunu yapamaması, Şirket'i rakiplerine göre rekabet açısından dezavantajlı duruma getirebilir ve Şirket piyasada başarılı bir şekilde rekabet edemezse, işi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları önemli ölçüde ve olumsuz etkilenebilir.

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

Şirket, işlerini yürütmek için büyük ölçüde bilgi teknolojisi sistemlerine güvenmektedir. 2019 yılında bu kapsamda güvenilir seviyesine en üst seviyeye çıkarmak amaçlı olarak Şirket SAP ERP sistemine ve yüksek güvenilirlikte server sistemlerine yüksek maliyetli yatırımlar yapmıştır.

Şirket, üretim, tedarik zinciri, araştırma ve geliştirme, finans, insan kaynakları ve düzenleyici işlevler dahil olmak üzere faaliyetlerinde Bilgi Teknolojileri sistemlerine güvenmektedir. Şirket'in faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilmesi, bu sistemlerin güvenliğine, güvenilirliğine ve yeterliliğine bağlıdır. Ağ kesintileri, programlama hataları, bilgisayar virüsleri ve güvenlik ihlalleri (ör. siber saldırılar) dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım problemlerden kaynaklanan Bilgi Teknolojileri sistemi arızaları, üretim faaliyetlerini etkileyebilir, ürünlerin sevkiyatını engelleyebilir, müşteri siparişlerinin gecikmesine veya iptaline neden olabilir.

Kazara veya kasıtlı olsun, bu veya benzeri olaylar, Şirket'in fikri mülkiyetinde olan ürün formülü, üretim şekilleri ile çalışanlarının, müşterilerinin, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü tarafların gizli ticari bilgilerinin çalınması, yetkisiz kullanımı veya yayınlanmasıyla sonuçlanabilir ve Şirket'in itibarına, rekabetçi konumuna zarar verebilir ve Ar-Ge ve diğer stratejik girişimlerin ve yatırımların değerini düşürebilir, iş kaybına ve ayrıca iyileştirici maliyetlere, cezalara, soruşturmalara, yaptırımlara veya davalara neden olabilir.

Şirket; müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması veya hileli veya yasa dışı kullanımı riskine karşı koruma sağlamak için tasarlanmış kontrolleri ve güvenlik önlemlerini geliştirmeye ve iyileştirmeye devam etmektedir. Ancak, bütün bu kontroller ve önlemler yeterli gelmeyebilir.

Şirket'in ayrıca bilgi gizliliğini ve güvenlik önlemlerini geliştirmeye devam etmek ve/veya herhangi bir bilgi güvenliği açıklığını araştırmak ve düzeltmek için ek kaynaklar harcaması gerekebilir.

Şirket, müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması, hileli veya yasa dışı kullanılması durumunda yeterli ve işi edilebilir olduğuna inandığı sigortaları sürdürür, ancak bu tür olaylar, karşılanamayan maliyetlere sonuçlanabilir. Söz konusu olaylar, Şirket'in temin etmiş olabileceği herhangi bir mevcut sigortayı kapsayabilir veya bu sigortayı aşabilir.



15 Nisan 2022