

Kuzey Boru A.Ş.

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 80.000.000,00 TL'den 100.000.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 20.000.000,00 TL nominal değerli nama yazılı 20.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortakların sahip olduğu 4.000.000,00 TL nominal değerli 4.000.000 adet nama yazılı B grubu payın (Mustafa TOPGAÇ'ın sahip olduğu 1.600.000,00 TL nominal değerli 1.600.000 adet B grubu nama yazılı pay, Bülent KARAMAN'ın sahip olduğu 1.600.000,00 TL nominal değerli 1.600.000 adet B grubu nama yazılı pay ve Demet KARAMAN'ın sahip olduğu 800.000 TL nominal değerli 800.000 adet nama yazılı B grubu pay) toplam 24.000.000 TL nominal değerli 24.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

KUZEY BORU A.Ş.

Akmerkez Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 060100 / Mersis No: 060109383670000
Kırmızı OSMANLI İKİNCİ MESELE Bk. No:2 AKSARAY
TIRAKVE Terc: 0382 266 23 03 - Fax: 90382 266 21

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006600000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

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, ihracımın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

KUZEV BORU A.Ş.
AKSARAY Yeşil Otelresi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 / Mersis No: 060109383670000
Kırmızı Özlü Mah. Mehmetçik Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90342 266 23 03 - Fax: +90342 266 21 11

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270944 / Mersis: 091500839900067
Boğaziçi Kurumlar V.B. 815 006 6309

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
BORSA GÖRÜŞÜ:.....	11
DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	12
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	13
2. ÖZET	16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	48
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	49
5. RİSK FAKTÖRLERİ	52
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	73
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	83
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	135
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	136
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	145
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	174
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	180
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	180
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	183
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	185
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	191
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	191
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	194
19. ANA PAY SAHİPLERİ	195
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	197
21. DİĞER BİLGİLER	198
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	204
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	209
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	213
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	224

KUZEY BORU A.Ş.

Aksaray Merkez Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6290 - Mersis No:0601093836700001
Kıymılı Çarşı Mah. Mehmetçik Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

3

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Bağdat Caddesi İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:08150006500900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	235
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER....	237
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	239
29. SULANMA ETKİSİ	242
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	243
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	245
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	245
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	255
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	256
35. EKLER.....	256



KUZEY BORU A.Ş.
AKSARAY Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:060109383670000
Kırmızı 655 Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 02 - Fax:+90382 266 21 02



TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815000000000067
Boğaziçi Kurumlar V.E. 816 006 6309

KISALTMA VE TANIMLAR

A Grubu Paylar	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan A Grubu Paylar
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD veya Dolar	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Agromel	Ekstruderden bir önceki aşamada parçalama, kurutma ve yoğunluk kazandırma işlemini gerçekleştiren makinadır. Kazan içinde bulunan döner ve sabit bıçaklar yüksek devirde ve zemine yakın mesafede dönerek oluşan friksiyon yardımıyla plastiği ısıtarak parçalara ayırır ve nemini alır ardından su ile şoklanarak yoğunluğu artar ve bu sayede ekstruder makinasının beslemesinden daha çok verim alınır.
Alın Kaynak	Plastik boru veya levhaların uç uca getirilerek ısıtılması ve birleştirilmesi yöntemidir. Plastik malzemelerin yüksek sıcaklıkta erimesi ve birleşmesi sayesinde sızdırmaz bir kaynak elde edilir.
Avro, Euro	Avrupa Birliği Para Birimi
B Grubu Paylar	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan B Grubu Paylar
BİST, BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Chiller	Soğutma sistemi içerisinde kullanılan bir cihazdır. Chillerlar, su veya diğer soğutucu sıvıları kullanarak prosesleri veya binaları soğutur.
Covid	Yeni Koronavirüs Hastalığı
Çed	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çelik Takviyeli Spiral Koruge Boru	Koruge boru, çelik bir dış takviye kabuğuna sahip olan ve dayanıklılığı artırmak için çelik takviyesiyle güçlendirilen boru türüdür. Bu tür borular, özellikle yüksek yüklere maruz kalan uygulamalarda kullanılır.
Dekupaj	Malzemeyi kesmek için kullanılan bir işlem veya bu işlemle elde edilen kesik. Dekupaj, farklı malzemelerde kesim yapmak için farklı teknikler kullanılabilir.
Digital Addressable Lighting Interface (DALI)	Aydınlatma sistemlerinin dijital bir protokol üzerinden kontrol edilmesini sağlayan bir aydınlatma kontrol standardıdır. Enerji verimliliği ve aydınlatma yönetimi için kullanılır.
Dredging Boru	Dredging işleminde kullanılan borulardır. Dredging, su altındaki malzemeyi kazımak ve çıkarmak için kullanılan bir işlemdir ve su yollarını genişletmek, temizlemek veya su altındaki malzemeyi taşımak için kullanılır.
Drenaj Boru	Yağmur suyunu toplayarak taşıyan ve yönlendiren borulardır. Drenaj boruları, suyun doğru bir şekilde uzaklaştırılması için altyapı sistemlerinde kullanılır.
Ekstruder	Plastik malzemelere şekil vermek için kullanılan bir makinedir. Ekstrüder, plastik granüllerini eriterek ve bir kalıp veya matris aracılığıyla ekstrüzyon yaparak sürekli bir profil veya boru elde eder.
Ekstrüzyon	Plastik malzemeyi bir kalıp veya matris aracılığıyla şekillendiren bir işlemdir. Ekstrüzyon, sürekli uzun bir profil veya boru elde etmek için yaygın olarak kullanılır.
Elastikiyet	Bir malzemenin orijinal şekline dönebilme yeteneğidir. Yani, elastik malzemeler bir kuvvet uygulandığında şekil değiştirirler, ancak kuvvet kaldırıldığında orijinal şekillerine geri dönerler. Elastikiyet, malzemenin mekanik dayanıklılığını ve esnekliğini belirler.

Elektrofüzyon Kaynak	Plastik boruların uç uca getirilerek elektrik akımı kullanılarak birleştirilmesi yöntemidir. Elektrofüzyon kaynağı, özellikle polietilen boru hatlarında yaygın olarak kullanılır.
Enterprise Resource Planning (ERP)	Bir şirketin iş süreçlerini yönetmek ve koordine etmek için kullanılan bir yazılım sistemidir. ERP, finans, üretim, envanter yönetimi, satış ve diğer iş süreçlerini entegre eder.
Esas Sözleşme/Şirket Esas Sözleşmesi	Kuzey Boru A.Ş. Şirket Esas Sözleşmesi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kârlılık
Gaz Emisyon Hattı	Gaz transferi için kullanılan boru hattıdır. Gaz emisyon hatları, gaz üretim ve dağıtım süreçlerinde kullanılır.
Genel Kurul	Şirket'in Genel Kurulu
Geotekstil	Toprak veya diğer malzemeler arasında kullanılan dayanıklı, örgü veya dokuma tekstil malzemeleridir. Geotekstil, toprak erozyonunu önlemek, drenajı düzenlemek ve mühendislik projelerinde stabilite sağlamak için kullanılır.
Granül	Plastik hammaddelerin küçük taneler halinde kesilmiş hali olarak da bilinir. Granüller, plastik ürünlerin üretimi için kullanılan temel malzemelerdir.
Gravimetrik Dozajlama	Malzemelerin ağırlığına dayalı olarak ölçülen ve dozajlanan bir yöntemdir. Bu yöntem, plastiklerin ve diğer malzemelerin hassas karışımlarının üretiminde yaygın olarak kullanılır.
GTİP	GTİP ülkemizde, GTİP Gümrük Tarife Cetveli'nde 12'li koda verilen isimdir.
Güneş Enerji Santrali (GES)	Güneş enerjisini elektrik enerjisine dönüştüren tesislerdir. Güneş enerji santralleri, güneş panelleri aracılığıyla güneşten enerji toplayarak elektrik üretir.
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Sahipleri, Ortaklar veya Şirket Pay Sahipleri	Mustafa Topkaç, Bülent Karaman ve Demet Karaman
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni paylar ve mevcut paylar olmak üzere toplam 24.000.000 TL nominal değerli 24.000.000 adet B grubu paylar
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş veya Tacirler Yatırım	Tacirler Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halka Sertliği-Rijitliği	Bir malzemenin, dış etkiler altında ne kadar bükülmeye dayanabildiğini ifade eden özelliktir. Halka sertliği, boru hatları ve diğer yapısal bileşenlerin tasarımında önemli bir rol oynar.
Hidroelektrik Santral (HES)	Su akışı ile elektrik enerjisi üretmeye yönelik tesislerdir. HES'ler, suyun potansiyel enerjisini kinetik enerjiye dönüştürerek türbinleri çalıştırır ve elektrik enerjisi üretilir.
Hidrofor Motor	Su pompalarında kullanılan bir motor türüdür. Hidrofor motorları, suyun yüksek yerlere veya uzak mesafelere taşınmasını sağlar.
ISO	International Organization for Standardization (Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu), dünya çapında standartları geliştirmek, uluslararası iletişim ve iş birliğini artırmak ve uluslararası ticaretin adil büyümesini teşvik etmek amacıyla 1947 yılında kurulmuş olan bir sivil toplum kuruluşudur.
ISO 14001	Çevre Yönetim Sistemi
ISO 27001	Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi

ISO 45001	İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi
ISO 9001	Kalite Yönetim Sistemi Belgesi
İMSAD	Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği
İndüksiyon	Elektrik enerjisini manyetik bir alan aracılığıyla aktarma yöntemidir. İndüksiyon ısıtma, ısıya duyarlı malzemelerin ısıtılmasında ve endüstriyel işlemlerde kullanılır.
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22 Haziran 2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	23 Ocak 2014 tarihli 28891 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmış II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu veya KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kompresör	Hava veya gazı sıkıştıran bir makinedir. Kompresörler, endüstriyel uygulamalarda havalandırma, basınçlı hava sistemleri ve soğutma için kullanılır.
Konveyör	Malzemeleri taşımak için kullanılan mekanik bir sistemdir. Konveyörler, üretim hatlarında, limanlarda ve depolama alanlarında malzeme taşıma işlemlerinde yaygın olarak kullanılır.
Koruge Boru	Genellikle esnek plastik malzemeden yapılan ve dış yüzeyinde oluklu yapıya sahip olan boru türüdür. Koruge borular, yüksek dayanıklılık ve kolay taşınabilirlik sağlar. Genellikle basınçsız atık su taşımak için kullanılır.
Kovan-Burgu	Ekstrüzyon makinesinin içinde plastik malzemeyi taşıyan ve sıkıştıran parçalarıdır. Kovan ve burgu, plastik malzemenin akışını kontrol ederek ekstrüzyon işlemini gerçekleştirir.
Kuzey Boru, İhraççı, Şirket, Ortaklık	Kuzey Boru Anonim Şirketi
Ltd Şti	Limited Şirketi
m ²	Metrekare
Mandrel	Dahili bir deliği şekillendirmek, boruya şekil vermek veya borunun iç kısmını desteklemek için kullanılan bir araçtır. Boru üretim süreçlerinde ve diğer imalat işlemlerinde kullanılır.
Manşon	Boru veya boru parçalarını birleştirmek için kullanılan kılıf benzeri bir bileşendir. Manşonlar, boru hatları ve diğer boru bağlantılarında sızdırmazlık ve dayanıklılık sağlar.
Mdv	Maddi Duran Varlıklar
Mekanik Dayanım	Bir malzemenin dış kuvvetlere karşı direnç gösterme yeteneğidir. Mekanik dayanım, malzemenin kırılma, bükülme, gerilme ve sıkıştırma gibi dış etkilerle nasıl başa çıkabildiğini belirler.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
mln	Milyon
mm	Milimetre
Mrs (Minimum Required Strength)	Bir polietilen borunun ömür boyu taşıma kapasitesini ifade eden bir değerdir. MRS, borunun yük altında uzun süreli dayanıklılığını ve performansını belirlemek için önemlidir.
NACE	Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması (<i>Nomenclature des Activités Économiques dans la Communauté Européenne</i>)


Nominal İşletme Basıncı	Bir boru hattının tasarımında kullanılan ve boru hattındaki maksimum basıncı belirten değerdir. Nominal işletme basıncı, boru hatlarının seçimi ve uygulamalarında önemli bir rol oynar.
OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development)	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü. OECD ülkeleri sanayileşmiş ve gelişmekte olan ülkelerden oluşmaktadır. Örgüte günümüzde 38 ülke üyedir.
Oks	Onaylanmış Kişi Statüsü
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Polietilen (PE)	Etilen monomerinin polimerizasyonu ile elde edilen termoplastik bir polimerdir. Yüksek molekül ağırlığına sahip bir hidrokarbon polimeri olan PE, yaygın olarak plastik ambalaj malzemeleri, boru hatları, oyuncaklar, su tankları, elektrik kabloları gibi birçok alanda kullanılır.
Polietilen 32	Polietilenin daha düşük yoğunluğa ve mekanik dayanıklılığa sahip bir türüdür. Düşük basınçlı su sistemlerinde kullanılır.
Polietilen 40	Polietilenin daha düşük yoğunluğa sahip bir çeşididir. Daha düşük yoğunluk, daha düşük mekanik dayanıklılık anlamına gelir ve genellikle düşük basınçlı uygulamalarda kullanılır.
Polietilen 80	Polietilenin bir türüdür ve PE100'e benzer özelliklere sahiptir. Su ve gaz boru hatlarında kullanılan bir malzemedir.
Polimer	Tekrarlayan monomerlerden oluşan büyük moleküllerdir. Plastikler, polimerlerin sentetik veya doğal olarak oluşturulan bir türüdür.
Poliolenin	Etilen, propilen gibi alfa-olefinlerden oluşan polimerlerdir. Polioleninler, plastik ambalaj, otomotiv parçaları ve tıbbi cihazlar gibi birçok alanda yaygın olarak kullanılır.
Polipropilen (PP)	Polipropilen, propilen monomerinden elde edilen bir termoplastik polimerdir. PP, esneklik, kimyasal direnç ve yüksek sıcaklık dayanımı gibi özellikleri nedeniyle birçok uygulamada kullanılır, örneğin ambalaj malzemeleri, otomotiv parçaları, tıbbi cihazlar ve tekstil ürünleri.
Polipropilen Blok Kopolimer (PP-B)	Polipropilen blok kopolimerler, propilen monomeriyle birleştirilen farklı monomerlerin blok yapısına sahip bir polimer türüdür. PP-B, dikişsiz borular, otomobil parçaları ve ambalaj malzemeleri gibi çeşitli alanlarda kullanılır.
Polipropilen Boru: (PP-R)	Polipropilenin ekstrüzyon yoluyla üretilen bir türüdür. Isıtma, soğutma, su tesisatı ve endüstriyel uygulamalarda kullanılır.
Polipropilen Homo-Polimer (PP-H)	Polipropilen homopolimerler, sadece propilen monomerinden yapılan bir polimer türüdür. PP-H, yüksek kimyasal dayanıklılık gerektiren uygulamalarda kullanılır.
Polipropilen Random Copolymer (PPRC)	Polipropilenin özel bir türüdür. Yüksek sıcaklık dayanımı, kimyasal direnç ve düşük yoğunluk gibi özellikleri nedeniyle su tesisatı ve ısıtma sistemlerinde yaygın olarak kullanılır.
Pressure Number (PN)	Bir boru hattının tasarımında kullanılan ve boru hattındaki maksimum çalışma basıncını belirten bir değerdir. PN değeri, boru hatlarının sınıflandırılmasında ve seçiminde önemli bir rol oynar.
Programmng Controller (PLC)	Endüstriyel otomasyon ve kontrol sistemlerinde kullanılan programlanabilir mantık kontrol cihazlarıdır. PLC'ler, dijital girişleri ve çıkışları kullanarak prosesleri yönetir ve otomasyonu sağlar.
Reçine	Doğal veya sentetik kaynaklardan elde edilen, viskoz ve yapışkan bir madde olan polimerlerin ham hali olarak da bilinir. Reçineler, plastiklerin üretiminde temel bileşenlerdir.
Reeskont Kredisi	Sevki öncesi ve sevki sonrası ihracat ile döviz kazandırıcı hizmetlerin finansmanı amacıyla bankalar aracılığıyla kullanılan krediler

	(İhracat ve Döviz Kazandırıcı Hizmetler Reeskont Kredisi Uygulama Talimatı m. 5/1-m, TCMB)
Resmî Gazete	T.C. Cumhurbaşkanlığı İdari İşler Başkanlığı Hukuk ve Mevzuat Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan T.C. Resmî Gazetesi
Rezistans	Elektrik akımını ısıya dönüştüren bir elektromekanik cihazdır. Rezistanslar, ısıtma sistemlerinde ve endüstriyel uygulamalarda sıklıkla kullanılır.
Roll Form	Sac metali veya diğer malzemeleri önceden belirlenmiş bir şekilde şekillendirmek için kullanılan bir işlem veya bu şekillendirilmiş malzeme. Roll form işlemi, profillerin ve boruların üretiminde yaygın olarak kullanılır.
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	28.06.2013 tarih 28691 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Sermaye Piyasası Mevzuatı	SPKn ve SPKn'na dayanılarak Kurul tarafından yayımlanan Tebliğler dâhil olarak üzere sermaye piyasası mevzuatı
Shredder	Büyük parçalara dönüştürülmüş malzemeleri daha küçük parçalara parçalayan bir makinedir. Shredderlar, geri dönüşüm tesislerinde ve malzeme hazırlama işlemlerinde kullanılır.
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	30 Aralık 2012 tarih ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Stiffness Number (SN)	Bir boru hattının sertliğini veya rijitliğini ifade eden bir değerdir. SN değeri, boru hatlarının tasarımında ve uygulamalarında önemlidir.
Sürtünme Katsayısı	İki yüzeyin birbirine temas ettiğinde birbirlerine karşı direnç gösterme yeteneğini ifade eder. Düşük sürtünme katsayısı, iki yüzeyin daha az sürtünme ile hareket edebileceği anlamına gelir.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ
TCK	12 Ekim 2004 tarih ve 25611 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu
TCMB	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası
Termoplastik	Isı etkisiyle şekil değiştirebilen ve tekrar kullanılabilen plastiklerdir. Termoplastikler, ısıtıldığında yumuşar ve soğutulduğunda tekrar katılaşır, bu nedenle ekstrüzyon ve enjeksiyon kalıplama gibi işlemlerde kullanılır.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
Trapez	Geometrik bir şekil olan trapez, iki paralel kenara sahip dörtgen bir şekildir. Çeşitli yapı ve mühendislik uygulamalarında kullanılır.
TRIK	Teminat/Rehin/İpotek/Kefalet
TS EN ISO 9001 TSE IQ NET	TSE Uluslararası Geçerlilik Belgesi
TS EN ISO/IEC 17025:2017	Akreditasyon Sertifikası
TSE ISO	Türk Standartları Enstitüsü Uluslararası Standardizasyon Teşkilatı
TSEK	Kritere Uygunluk Belgesi
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK veya Türk Ticaret Kanunu	14 Şubat 2011 tarih ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu

KUZENBORU A.Ş.
Aksaray Vahit Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 / Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OEB Mah. Mühürçük Bv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

TİCARİLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Anadolu İş. Bld. Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.ticariyer.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630900067
Boğaziçi Kurumları A.Ş. T.C. M.D. 15.006.6309

TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜRKAK	Türk Akreditasyon Kurumu
Ultrasonik Et Kalınlığı Ölçüm Cihazı	Ultrasonik dalgaları kullanarak malzeme kalınlığını hassas bir şekilde ölçen cihazdır. Malzeme kalınlığı ölçümü, boru hatları ve diğer yapısal bileşenlerin kalitesini ve dayanıklılığını değerlendirmede önemlidir.
UMS 24	Uluslararası Muhasebe Standartları 24
Volumetrik Dozajlama	Malzemelerin hacmine dayalı olarak ölçülen ve dozajlanan bir yöntemdir. Volümetrik dozajlama, plastik granüllerin ve benzeri malzemelerin üretim süreçlerinde kullanılır.
WRAS	Water Regulations Advisory Scheme Ltd. (WRAS) Material Approval
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 80.000.000,00 TL'den 100.000.000 TL'ye artırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet B grubu paylar
YMM	Yeminli Mali Müşavir
Yüksek Yoğunluklu Polietilen (HDPE)	PE100, yüksek yoğunluklu polietilenin bir tipidir. Yüksek yoğunluklu polietilen, yüksek yoğunluk ve mekanik dayanıklılık sağlayan bir polimerdir. PE100, su, gaz ve endüstriyel uygulamalar için geniş bir alanda kullanılır.



KUZEY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi / 6010938367
Tic. Sic. No:190 - Mersis No:0801093836700001
Kurumlu OSB Mah. Meşinçay Bk. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 21 91 - Fax: +90382 266 21 91


TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815000000000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 650

BORSA GÖRÜŞÜ:

KUZAY BORU A.Ş.

Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 / Merkezi No:0601093836700001
Kurumlar Dairesi Matrakçı Sok. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90332 266 28 00 - Fax:+90382 266 21 41

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Merkezi:0815006622900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6308

DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.



KUZEY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis:08501093836700001
Kurumlı 06B Mah. M. Atatürk Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 21 93 - Fax:+90382 266 21 9


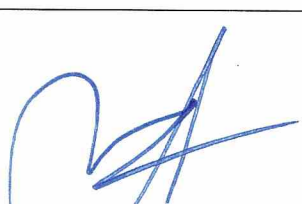



TACIR DER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirder.com.tr
Tic.Sic.No:270948 / Mersis:081500662000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6300


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	Sorumlu Olduğu Kısım:
Kuzey Boru A.Ş. Yetkilisi	
 KUZEYBORU A.Ş. Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367 Tic. Sic. No: 6190 / Mersis No: 060109383670000 Kınıklı OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY TÜRKİYE Tel: +90382 266 21 91 Fax: +90382 266 21 91 Bülent KARAMAN Yönetim Kurulu Başkan Yrd. 14/08/2023	İZAHNAMENİN TAMAMI

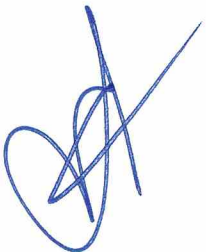
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Mustafa TOPGAÇ Yönetim Kurulu Başkanı 14/08/2023	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Bülent KARAMAN Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	İZAHNAMENİN TAMAMI

14/08/2023	
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Demet KARAMAN Yönetim Kurulu Başkan Yrd. 14/08/2023	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşun Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Suavi Reşit Buğra BABAN Genel Müdür  Saadet Ayça ATALAY Kurumsal Finansman Müdürü 14/08/2023	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



KUZUÇİMEN A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi / 6010938367
Tic. Sic. No: 0190 / Mersis No: 060109383670000
Kırmızı OSB Mah. Meşmeçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90 382 266 23 03 Fax: +90 382 266 21 91

14



TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500663090006
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Oğuz ÖZOKUTGEN Sorumlu Denetçi	31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 Tarihlerinde sona eren dönemlere ait özel bağımsız denetim raporu 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemle ait özel bağımsız denetim raporu

İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sorumlu Değerleme Uzmanı Şenol Kurt (SPK Lisans No: 400640)	Makine ve Teçhizat Değerleme Raporu SPK/2023-005
Sorumlu Değerleme Uzmanı Kadir Kayış (SPK Lisans No: 407470) Şenol Kurt (SPK Lisans No: 400640)	Aksaray Merkez Kırımlı Mahallesi SPK/2023-004
Sorumlu Değerleme Uzmanı Kadir Kayış (SPK Lisans No: 407470) Şenol Kurt (SPK Lisans No: 400640)	Aksaray Merkez Kırımlı Mahallesi 2023 - 003
Sorumlu Değerleme Uzmanı Kadir Kayış (SPK Lisans No: 407470) Şenol Kurt (SPK Lisans No: 400640)	Aksaray Merkez Taşpınar Erenler Mahallesi 2023-002
Sorumlu Değerleme Uzmanı Kadir Kayış (SPK Lisans No: 407470) Şenol Kurt (SPK Lisans No: 400640)	Aksaray Merkez Taşpınar Erenler Mahallesi 2023-001

KUZET GÖRÜ A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700000
Kırımlı OSB Mah. Kırımçık Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 21 03 - Fax:+90382 266 21 01

TACİRLER
TIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500300000067
Bogaziçi Kurumlar M.D. 815 006 630

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Kuzey Boru Anonim Şirketi 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 Adresi: Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Bul. No: 2 Merkez Aksaray Tel : + 90 (382) 444 65 38 Fax :+ 90 (382) 266 21 91 İnternet Adresi: www.kuzeyboru.com.tr

KUZUY BORU A.Ş.

Aksaray Vergi No: 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 / Kuruluş No: 0001093836700001
Kuruluş OSB Mah. Mehmetçik Bul. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE TEL:+90 382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

16

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 3 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0813006920000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 066 6369

B.3	<p>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracatının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<p>Ana Ürün Kategorisi ve Mevcut Faaliyetler</p> <p>Kuzey Boru, 2001 yılında kurulmuş olup Şirket'in ana ürün kategorisini; ağırlıklı olarak doğalgaz, telekomünikasyon ve tarımsal nitelikte çeşitli altyapı ve üstyapı projelerinin ihtiyacına yönelik olarak, plastikten tüpler, borular, hortumlar; conta, dirsek, rakor vb. farklı nitelik, çap ve basınç sınıflarında üretilen borular parça ve ekipmanlar oluşturmaktadır.</p> <p>Kuzey Boru, altyapı ve üst yapı için boru ve ek parçalarının üretimini, bunların yurt içi ve yurt dışında pazarlama ve satışını, satış sonrasında bu alana ilişkin mühendislik hizmetlerini yürütmektedir.</p> <p>Kuzey Boru tarafından altyapı ve üst yapı kullanım alanlarına göre üretimi gerçekleştirilen borular ve bunlara bağlı ek parçalara ait ürün grupları "Polietilen" ve "Koruge" olmak üzere ikiye ayrılmıştır.</p> <p>Polietilen Borular</p> <p>Polietilen borular, "polietilen" ham maddesinden üretilen; yüksek basınca ve darbeye dayanıklı, yer altı hareketlerinden atmosfer şartlarından etkilenmeyen borulardır.</p> <p>Altyapı kullanım alanları içme suyu isale hatları drenaj hatları, arazi ıslahı doğalgaz hatları yeraltı içme suyu şebeke hatlarındadır. Üstyapı kullanım alanları yer üstü ısınma ve su tesisatları, deniz dibi tarama, tarımsal sulama sistemleridir.</p> <p>Koruge Grubu Borular</p> <p>Genellikle kanalizasyon sistemlerinde kullanılan Koruge borular, hammaddesi petrol olan yüksek yoğunluklu polietilenden üretilen, zemin suyunun yüzey seviyesine yakın olduğu bölgelerde, sızdırmazlığın sağlanabilmesi ya da zeminin asidik özellikler içermesi sebebiyle borularda korozyonu engellemek amacıyla tercih edilen dışı kaburgalı borulardır. Farklı nitelikte Koruge Grubu Borular, kanalizasyon, atık su drenaj hatları, arazi ıslahı telekomünikasyon hatlarında kullanılmaktadır.</p> <p>Türkiye'de plastik boru kullanımı, konut üretiminde kullanılan su tesisatlarında çelik boruların yerini plastik boru kullanımının almasıyla artarak devam etmiştir. Altyapı çalışmalarında beton ve galvaniz yerine plastik borular kullanılmaya başlanmıştır. Yükselen yaşam standartları ve şehirleşme inşaat harcamalarını, üretim faaliyetlerini, enerji tüketimini beslediğinden plastik boru pazarının büyümesinde etkindir. Türkiye plastik boru dış ticaretinde net ihracatçı konumu ile OECD ülkeleri arasında Almanya, İtalya ve Polonya'nın ardından 4. ihracatçı konumundadır.</p> <p>Dünya boru sektörü, son yıllarda enerji, petrokimya ve su arıtma sektörlerindeki büyüme ve gelişmeye paralel olarak hızla büyümektedir. Plastik borular hafif, paslanmaz, dayanıklı ve</p>
-----	---	---

düşük maliyetleri olmaları nedeniyle tüm dünyada altyapı ve üstyapı projelerinde tercih edilen bir üründür. Dünya genelinde plastik boru kullanımının yılda ortalama % 4 ila % 6 oranında artacağı tahmin edilmektedir. Afrika ve Ortadoğu bölgelerindeki altyapı iyileştirme çalışmaları, doğalgaz ve petrol üretiminin artmasına bağlı olarak ortaya çıkacak boru hattı çalışmalarına yapılan yatırımların da bu talebi artıracığı düşünülmektedir. Diğer yandan Orta Asya ülkelerinde üretilen petrol ve doğalgazın da dünya pazarlarına ulaşabilmesi için kurulması planlanan boru hatları da plastik boru sektörüne büyük bir iş hacmi doğurmaktadır.

Şirket faaliyetlerine etki eden önemli faktörler arasında enerji maliyetleri, Türk Lirası'nın yabancı paralar karşısındaki değeri, hammadde fiyatlarındaki artışlar, yurt içi ve yurt dışı piyasalarda yaşanabilecek finansal sorunlar nedeniyle bu piyasalarda olası talep daralması ve diğer ekonomik ve siyasi belirsizlikler sayılabilir. Diğer yandan, Şirket'in üretim alanlarının Türkiye'nin görece olarak depremden az etkilenen bölgede yer alması ve Aksaray'ın yurt içi talebin yüksek olması beklenen deprem bölgelerine coğrafi yakınlığı faaliyete etki edecek lehe faktörlerdir.

Şirket'in satışlarının ürün bazında dağılımı incelendiğinde, üretimini yaptığı ürünlerin ana üretim kapasitesini HDPE 100 hammaddeden imal edilen TS EN12201-2 standartlarında 20 mm'den 1200 mm çaplarında Pn4 ve Pn32 basınç aralıklarında üretilen yüksek yoğunluklu polietilen başı çekmektedir. TS EN13476-3+A1/T1 Standartlarında koruge boru üretimini 100 mm – 1000 mm çapta ve Sn4 ve Sn8 değerlerinde üretmekte, Koruge boru üretimini 800 mm'den 2000 mm kadar çelik takviyeli üretim yapmaktadır. TS EN ISO 15874-2 Standartlarında bina içi tesisatlarda kullanılmak üzere polipropilen hammaddeden üretilen 20 mm-63mm PPR sıcak ve soğuk boru üretimi yapmaktadır. TS EN 1555-2 Standartlarına uygun 63mm-250mm aralığında gaz yakıtlarının taşınmasında kullanılan PE80 doğalgaz boru üretimi de yapmaktadır. Üretmiş olduğu boruların standartlar dahilinde proje ve müşteri taleplerine uygun farklı çap ve ebatlarda üretimi de yapılabilmektedir.

Şirket'in satışını gerçekleştirdiği ürünlerinin miktar bakımından yıllar itibariyle karşılaştırmalı olarak aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Satışı Gerçekleşen Ürünlerin Hacim Bazında Bilgileri

ÜRÜN GRUPLARI	Br.	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
---------------	-----	------------	------------	------------	------------	------------

HUZET BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367 18
Tic. Sic. No: 279046 / Mersis No: 0801093836700001
Kırmızı OSMANİYE Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 3

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.yacim.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815000090000067
E: 5 006

HDPE Borular	Kg	6.328.908	11.897.650	19.776.472	117.595.092	13.384.583
Koruge Borular	Kg	2.190.652	5.755.366	5.454.069	39.933.400	3.544.899
PPRC Borular	Kg	66.395	23.834	1.129	1.007	791,00
Dredging Borular	Kg	-	128	41	-	-
Ek Parça ve Ekipmanlar	Adt	109.604	217.760	298.469	9.721.849	123.709

Üretimi Gerçekleşen Ürünlerin Hacim Bazında Bilgileri

ÜRÜN GRUPLARI	Br.	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
HDPE Borular	Kg	7.791.909	12.026.541	19.886.672	7.484.123	11.263.771
Koruge Borular	Kg	2.439.439	5.806.281	5.127.752	1.160.174	3.166.826
PPRC Borular	Kg	73.259	15.976	1.129	1.007	-
Dredging Borular	Adt	-	128	41	41	-
Ek Parça ve Ekipmanlar	Adt	142.451	202.181	377.738	157.583	63.349

TOBB Sanayi Veri tabanına göre Türkiye’de sert plastikten boru ve hortum üreten (22.21.21.53.00 Nace Kodu) 182 firma olduğu tespit edilmektedir. Kuzey Boru’nun içinde bulunduğu İç Anadolu Bölgesi, tüm Türkiye üretiminin toplam firma sayısı olarak %23’ünü ve kapasite olarak da %25’ini oluşturmaktadır. TOBB Sanayi Veri tabanına göre Kuzey Boru, toplam 221 bin ton üretim kapasitesi ile İç Anadolu Bölgesinde yer alan en büyük üreticilerden biridir.

Aynı zamanda Şirket, CTP tipi boruların üretimi için Malatya ili Yeşilyurt ilçesinde Malatya OSB içinde yatırım çalışmalarını yürütmekte olup, yatırım teşvik belgesi için 30.12.2022 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı’ndan 1052961 ID numarası ile onay almıştır. Söz konusu yatırım teşviğine göre, Şirket teşvik süresi boyunca %90 oranında vergi indirimi ve %55 oranında Yatırıma Katkı Oranı ile 10 yıl süresince sigorta prim desteği, 12 yıl süre boyunca sigorta primi işveren hissesi desteği ve 10 yıl boyunca gelir vergisi stopajı desteği almaya hak kazanmıştır. Malatya bölge olarak 4. Bölgede yer almasına rağmen 27.12.2022 tarih ve 22/4 sayılı Cazibe Merkezleri Programı Değerlendirme Komitesi Karar’ınca 6. Bölgede uygulanan oran ve sürelerde destekler verilmiştir. Kompozit Sanayiciler Derneği verilerine göre Türkiye’de CPT boru sektöründe faaliyet gösteren firma sayısı 10 olmakla beraber, Kuzey Boru’nun Malatya’da faaliyet

gösterecek tesisi ile Doğu Anadolu Bölgesinde CTP boru üreten ikinci işletme olacaktır.

İhraçının Sektördeki Avantajları

- (i) Temiz suya erişim, su kaynaklarının sürdürülebilirliği, su yönetimi, iklim değişikliği, kentleşme ve gelecek nesillere sağlıklı su kaynağı sağlanması gibi konularda ülkelerin güvenilir, etkili bir altyapıya ihtiyaç duyması.
- (ii) Şirket'in 20 yıla yakın bir süre plastik boru üretiminde bulunması sonucu edinilmiş müşteri ağı ve sektörde bilinirlik
- (iii) Şirket'in 20 yıla yakın bir süre plastik boru üretiminde bulunması sonucu edinilmiş müşteri ağı ve sektörde bilinirlik
- (iv) Yurtiçi ve yurtdışı kalite standartlarına uygun ürün üretebilme kabiliyeti
- (v) Makine çeşitliliği ile çok çeşitli ebatlarda HDPE Boru üretebilme kabiliyeti
- (vi) Üretim faaliyetlerinde ve yönetsel faaliyetlerde dijital süreçlerin yoğun olarak kullanılması ve değişen teknolojik koşullara uyum yeteneği.
- (vii) İnsan kaynakları politikaları sayesinde iş gören memnuniyetinin artırılarak örgütsel bağlılığın kuvvetli olması ve buna bağlı olarak iş verimliliğinin artması
- (viii) Şirket ile aynı adı taşıyan ve Şirket'in ana sponsorluğunu yaptığı Kuzey Boru Kadınlar Voleybol takımı ile güçlü bir marka görünürlüğüne ve marka bilinirliğine sahip olması
- (ix) Gerek döviz kurlarındaki dalgalanmaları gerekse de hammadde fiyatlarını yakından takip ederek sektördeki maliyet değişimlerini ürün fiyatlarına yansıtabilme kabiliyeti

İhraçının Sektördeki Dezavantajları

- (i) Sektöre girişin kolay olması nedeniyle, sektörde yer alan irili ufaklı firmaların dönem dönem, düşük kalite üretimleri ile haksız rekabet ortamı yaratması
- (ii) Petrol üretiminin yüksek olduğu Körfez Bölgesi üreticilerinin küresel rekabet içerisinde düşük maliyet stratejisi ile yer alması alabilmesi.
- (iii) Küresel siyaset ve uluslararası ittifaklar nedeniyle meydana gelen ambargo, kısıtlama ve diğer türlü ekonomik ve ticari yaptırımlar nedeniyle serbest ticaret sınırlamaları

		<p>(iv)Şirket'in özkaynaklarının, Şirket yeni yatırımlarını finanse etmekte sınırlı kalması</p> <p>(v) Hammadde fiyatlamaında yabancı para birimlerine bağıllık</p>
B.4 a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Şirket ve bulunduğu sektör özelinde önemli eğilimleri öne çıkarması açısından Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından yayımlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Endekslerine yer verilmiştir.</p> <p>2019 yıl ortası itibarıyla dip seviyelerini gören faaliyet endeksi söz konusu tarihten itibaren 2021 yılına kadar önemli artış kaydetmiştir. 2021 yılı itibarıyla Covid-19 pandemisinin etkisi nedeniyle düşüşe geçen endeks, pandeminin etkilerinin azalmasıyla birlikte tekrar toparlanmaya başlamıştır. Yüksek enflasyon ortamı ve maliyetlerdeki artışların faaliyetler üzerinde sınırlı bir etkisi olmuştur. Şirket özelinde, faaliyetlerdeki yukarı yönlü ivmenin sektöre paralel olarak devam etmesi beklenmektedir.</p> <p><u>Satışlar</u></p> <p>Ciro endeksi 2019 Mayıs ayı itibarıyla ciddi artış göstermiş ve yakaladığı yukarı yönlü ivmeyi günümüze kadar devam ettirmiştir. Covid-19 pandemisi sonrası normalleşen ekonomik aktivite ve enflasyon söz konusu artışın ana etkenlerinden olmuştur. Hacim ve satış fiyatlarındaki artış göz önünde bulundurulduğunda Şirket'in satışlarını artırması beklenmektedir. Ek olarak, 2023 Şubat depremlerinin yaralarını sarmaya çalışan Güneydoğu bölgesinde yaşanacak inşaat yoğunluğu, Aksaray ve Malatya fabrikaları ile ilgili bölgeye yakın mesafelerde üretim yapan Şirket'in söz konusu durumdan olumlu etkilenmesine yol açması beklenmektedir.</p> <p><u>Satış Fiyatları</u></p> <p>Satış fiyatları, 2019 yılı Mayıs ayı itibarıyla ciddi bir artış eğilimine yönelmiştir. Dünya genelinde 2021 yılından beri etkisini sürdüren yüksek enflasyon ortamı söz konusu durumun en büyük destekçilerinden olmuştur. Enflasyon kontrol altına alınana kadar söz konusu eğilimde bir değişiklik yaşanması beklenmemektedir.</p> <p><u>Üretim</u></p> <p>2019 Haziran ayı itibarıyla yüksek artış gerçekleştiren üretim endeksi, Covid-19 pandemisinin etkisiyle beraber 2021 yılı itibarıyla yavaşlama göstermiş, yatay ve volatil bir seyir izlemiştir. 2022 yılı itibarıyla ise pandeminin etkilerinin azalması kaynaklı normalleşen ekonomik koşullar ve artan iç ve dış talep</p>

(Handwritten signatures in blue ink)

		doğrultusunda yükselişe geçmiştir. 2019 yılından itibaren gözlemlenen güçlü büyümenin önümüzdeki dönemde de devam etmesi beklenmektedir. İç ve dış talebin güçlü seyri nedeniyle bu eğilimin Şirket özelinde devamı beklenmektedir.															
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur.															
B.6	Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	<p>Şirket'in halka arz öncesi 80.000.000 TL tutarındaki ödenmiş sermayesinin % 5 ve fazlası oranında payına sahip kişilerin isimleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ortağın İsmi</th> <th>Pay Oranı (%)</th> <th>Pay Adedi</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mustafa TOPGAÇ</td> <td>40,00</td> <td>32.000.000</td> </tr> <tr> <td>Bülent KARAMAN</td> <td>40,00</td> <td>32.000.000</td> </tr> <tr> <td>Demet KARAMAN</td> <td>20,00</td> <td>16.000.000</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>100</td> <td>80.000.000</td> </tr> </tbody> </table> <p>Her bir pay nama yazılı olup, 1 (bir) TL nominal değerdedir.</p> <p>Şirket hakim ortakları (A) Grubu İmtiyazlı paylara sahiptir. Bülent Karaman ve Demet Karaman evli olup birlikte oy çoğunluğuna sahiptirler.</p> <p>Esas Sözleşmenin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 6. Maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından, Şirket Genel Kurulu tarafından seçilecektir.</p> <p>Ayrıca, Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahiplerine tanınan diğer bir imtiyaz, Yönetim Kurulu Başkanı'nın (A) Grubu pay sahipleri tarafından önerilerek seçilen üyelerden biri olmak zorunda olmasıdır.</p> <p>Esas Sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde "Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine veya vekiline 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir (B) Grubu pay, sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı verir." hükmü uyarınca (A) Grubu pay sahipleri genel kurullarda her bir pay için 5 (beş) kat daha fazla oy hakkına sahiptirler.</p>	Ortağın İsmi	Pay Oranı (%)	Pay Adedi	Mustafa TOPGAÇ	40,00	32.000.000	Bülent KARAMAN	40,00	32.000.000	Demet KARAMAN	20,00	16.000.000	Toplam	100	80.000.000
Ortağın İsmi	Pay Oranı (%)	Pay Adedi															
Mustafa TOPGAÇ	40,00	32.000.000															
Bülent KARAMAN	40,00	32.000.000															
Demet KARAMAN	20,00	16.000.000															
Toplam	100	80.000.000															
	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																																																																																																																																																																																										
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 finansal dönemler ve 30.06.2023 tarihli ara hesap dönemine ilişkin Finansal Durum Tablosu aşağıda verilmektedir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>FİNANSAL DURUM TABLOSU</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th></th> <th>31.12.2020</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>30.06.2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VARLIKLAR</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td> <td>3.303.565</td> <td>19.035.236</td> <td>14.829.285</td> <td>8.830.116</td> </tr> <tr> <td>Finansal Yatırımlar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>9.770.470</td> </tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</td> <td>5.385.110</td> <td>57.257.432</td> <td>132.825.501</td> <td>285.340.307</td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</td> <td>18.801</td> <td>19.761</td> <td>11.460</td> <td>11.460</td> </tr> <tr> <td>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>114.939</td> </tr> <tr> <td>Stoklar</td> <td>21.822.282</td> <td>30.228.075</td> <td>133.471.944</td> <td>227.380.287</td> </tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td> <td>1.317.096</td> <td>47.329.499</td> <td>7.544.248</td> <td>65.736.743</td> </tr> <tr> <td>Diğer Dönen Varlıklar</td> <td>2.453.221</td> <td>167.865</td> <td>154.831</td> <td>4.087.839</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>34.300.075</td> <td>154.037.868</td> <td>288.837.269</td> <td>601.272.161</td> </tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</td> <td>-</td> <td>18.801</td> <td>19.526</td> <td>4.707</td> </tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td> <td>57.853.954</td> <td>173.433.919</td> <td>348.938.750</td> <td>358.048.916</td> </tr> <tr> <td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td> <td>57.383</td> <td>177.756</td> <td>137.321</td> <td>87.086</td> </tr> <tr> <td>Ertelenmiş Vergi Varlığı</td> <td></td> <td></td> <td>5.031.777</td> <td>5.408.967</td> </tr> <tr> <td>Toplam</td> <td>57.911.337</td> <td>173.630.476</td> <td>354.127.374</td> <td>363.549.676</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM VARLIKLAR</td> <td>92.211.412</td> <td>327.668.344</td> <td>642.964.643</td> <td>964.821.837</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> <th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th> </tr> <tr> <th></th> <th>31.12.2020</th> <th>31.12.2021</th> <th>31.12.2022</th> <th>30.06.2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>KAYNAKLAR</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td> <td>360.627</td> <td>29.767.113</td> <td>87.387.728</td> <td>31.222.269</td> </tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td> <td>18.464.970</td> <td>40.252.070</td> <td>96.524.768</td> <td>258.503.080</td> </tr> <tr> <td>Kısa vadeli finansal kiralama borçları</td> <td>1.103.804</td> <td>3.628.612</td> <td>7.434.894</td> <td>8.831.751</td> </tr> <tr> <td>Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler</td> <td>278.622</td> <td>252.284</td> <td>475.222</td> <td>411.120</td> </tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</td> <td>5.793.525</td> <td>12.887.271</td> <td>19.056.930</td> <td>27.679.162</td> </tr> <tr> <td>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Karşılığında Borçlar</td> <td>489.767</td> <td>773.667</td> <td>2.056.906</td> <td>4.851.349</td> </tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</td> <td>41.228</td> <td>355.561</td> <td>-</td> <td>273.743</td> </tr> </tbody> </table>	FİNANSAL DURUM TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023	VARLIKLAR					Dönen Varlıklar					Nakit ve Nakit Benzerleri	3.303.565	19.035.236	14.829.285	8.830.116	Finansal Yatırımlar	-	-	-	9.770.470	Ticari Alacaklar					İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5.385.110	57.257.432	132.825.501	285.340.307	Diğer Alacaklar					İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	18.801	19.761	11.460	11.460	İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	114.939	Stoklar	21.822.282	30.228.075	133.471.944	227.380.287	Peşin Ödenmiş Giderler	1.317.096	47.329.499	7.544.248	65.736.743	Diğer Dönen Varlıklar	2.453.221	167.865	154.831	4.087.839	Toplam	34.300.075	154.037.868	288.837.269	601.272.161	Duran Varlıklar					Diğer Alacaklar					İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	-	18.801	19.526	4.707	Maddi Duran Varlıklar	57.853.954	173.433.919	348.938.750	358.048.916	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57.383	177.756	137.321	87.086	Ertelenmiş Vergi Varlığı			5.031.777	5.408.967	Toplam	57.911.337	173.630.476	354.127.374	363.549.676	TOPLAM VARLIKLAR	92.211.412	327.668.344	642.964.643	964.821.837		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023	KAYNAKLAR					Kısa Vadeli Yükümlülükler					Kısa Vadeli Borçlanmalar	360.627	29.767.113	87.387.728	31.222.269	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18.464.970	40.252.070	96.524.768	258.503.080	Kısa vadeli finansal kiralama borçları	1.103.804	3.628.612	7.434.894	8.831.751	Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	278.622	252.284	475.222	411.120	Ticari Borçlar					İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5.793.525	12.887.271	19.056.930	27.679.162	İlişkili Taraflara Ticari Borçlar					Çalışanlara Sağlanan Faydalar Karşılığında Borçlar	489.767	773.667	2.056.906	4.851.349	Diğer Borçlar					İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	41.228	355.561	-	273.743
FİNANSAL DURUM TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																																																																																																							
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023																																																																																																																																																																																							
VARLIKLAR																																																																																																																																																																																											
Dönen Varlıklar																																																																																																																																																																																											
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.303.565	19.035.236	14.829.285	8.830.116																																																																																																																																																																																							
Finansal Yatırımlar	-	-	-	9.770.470																																																																																																																																																																																							
Ticari Alacaklar																																																																																																																																																																																											
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	5.385.110	57.257.432	132.825.501	285.340.307																																																																																																																																																																																							
Diğer Alacaklar																																																																																																																																																																																											
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	18.801	19.761	11.460	11.460																																																																																																																																																																																							
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	114.939																																																																																																																																																																																							
Stoklar	21.822.282	30.228.075	133.471.944	227.380.287																																																																																																																																																																																							
Peşin Ödenmiş Giderler	1.317.096	47.329.499	7.544.248	65.736.743																																																																																																																																																																																							
Diğer Dönen Varlıklar	2.453.221	167.865	154.831	4.087.839																																																																																																																																																																																							
Toplam	34.300.075	154.037.868	288.837.269	601.272.161																																																																																																																																																																																							
Duran Varlıklar																																																																																																																																																																																											
Diğer Alacaklar																																																																																																																																																																																											
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	-	18.801	19.526	4.707																																																																																																																																																																																							
Maddi Duran Varlıklar	57.853.954	173.433.919	348.938.750	358.048.916																																																																																																																																																																																							
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57.383	177.756	137.321	87.086																																																																																																																																																																																							
Ertelenmiş Vergi Varlığı			5.031.777	5.408.967																																																																																																																																																																																							
Toplam	57.911.337	173.630.476	354.127.374	363.549.676																																																																																																																																																																																							
TOPLAM VARLIKLAR	92.211.412	327.668.344	642.964.643	964.821.837																																																																																																																																																																																							
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																																																																																																							
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023																																																																																																																																																																																							
KAYNAKLAR																																																																																																																																																																																											
Kısa Vadeli Yükümlülükler																																																																																																																																																																																											
Kısa Vadeli Borçlanmalar	360.627	29.767.113	87.387.728	31.222.269																																																																																																																																																																																							
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18.464.970	40.252.070	96.524.768	258.503.080																																																																																																																																																																																							
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	1.103.804	3.628.612	7.434.894	8.831.751																																																																																																																																																																																							
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	278.622	252.284	475.222	411.120																																																																																																																																																																																							
Ticari Borçlar																																																																																																																																																																																											
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	5.793.525	12.887.271	19.056.930	27.679.162																																																																																																																																																																																							
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar																																																																																																																																																																																											
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Karşılığında Borçlar	489.767	773.667	2.056.906	4.851.349																																																																																																																																																																																							
Diğer Borçlar																																																																																																																																																																																											
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	41.228	355.561	-	273.743																																																																																																																																																																																							

<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>				2.147
Ertelemiş Gelirler				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelemiş Gelirler</i>	2.137.000	81.035.179	42.070.095	166.100.571
<i>İlişkili Taraflardan Ertelemiş Gelirler</i>				
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü				1.014.239
Kısa Vadeli Karşılıklar				
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	-	-	20.000	213.697
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	243.802	261.397	991.236	1.407.825
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	378.826	3.276.254	16.879.730	14.512.014
Toplam	29.292.171	172.489.408	272.897.509	515.022.967
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	24.793.671	22.290.040	27.300.043	37.159.885
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	2.903.360	3.565.340	10.941.953	10.899.857
Ticari borçlar				
<i>İlişkili olmayan taraflara borçlar</i>	4.261.639	2.246.168	2.246.168	
Ertelemiş gelirler	11.432.121	-	-	
Uzun Vadeli Karşılıklar				
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	369.610	608.726	1.365.403	906.211
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	354.906	9.231.122	-	
Toplam	44.115.307	37.941.396	41.853.567	48.965.953
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	60.000.000	60.000.000	80.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Ve Giderler				
<i>Duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları</i>	-	49.984.796	152.759.616	168.612.922
<i>Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları</i>	(20.796)	(169.547)	(539.750)	(14.151)
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi				
Bölünmüş Birimlere İlişkin İşlemlerin Etkisi				
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	63.062	124.070	351.396	4.253.367
Özel fonlar	-	-	114.656	74.137
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	303.216	1.541.534	7.070.895	95.772.372
Net Dönem Karı/(Zararı)	2.458.452	5.756.687	108.456.754	52.134.270
ÖZKAYNAKLAR	18.803.934	117.237.540	328.213.567	400.832.917
TOPLAM KAYNAKLAR	92.211.412	327.668.344	642.964.643	964.821.837

Dönen Varlıklar

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

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 34.300.0755 TL, 154.037.868 TL, 288.837.269 TL ve 601.272.161 TL olarak gerçekleşmiş olup toplam varlıklar içindeki payları sırasıyla %37,20; %47,01; %44,92 ve %62,32'dir. Şirket'in Dönen Varlıkları içinde en büyük paya sahip kalemler Ticari Alacaklar ve Stoklar kalemleri olup, bu kalemler toplam Dönen Varlıkların 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %79,32; %56,79; %92,20 ve %85,27 olarak gerçekleşmiştir. Dönen Varlıklardaki bu artış, Şirketin yeni stratejik yatırımlarının üretim kapasitesini ve buna bağlı olarak da satış hacmini artırmasından kaynaklanmaktadır. Hasıllattaki artış ticari alacakların ve üretim hacminin büyümesi de stokların artmasını sağlamıştır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 57.911.337 TL, 173.630.476 TL, 354.127.374 TL ve 363.549.676 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar 31.12.2021' de bir önceki yıla göre %199,82 oranında artış gösterirken, 31.12.2022' de bir önceki yıla göre %103,95 artış göstermiştir. 30.06.2023 tarihi itibarıyla 31.12.2022'e göre de %2,66 oranında artmıştır. Bu artışların ana nedenleri arasında maddi duran varlık ilaveleri ve yeniden değerlendirme artışları yer almaktadır. 2021 yılında 37.294.283 TL net defter değeri ilavesinin yanı sıra 78.494.952 TL net değer artışı olurken, 2022 yılında 60.270.044 TL ilave ek olarak 118.241.963 TL net değer artışı gerçekleştirmiştir. Duran varlıklar içerisinde önemli düzeyde artış gösteren kalemler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

KUZAY BOYU A.Ş.

Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Kurumlu OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

25

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli finansal kiralama borçları, kısa vadeli diğer finansal yükümlükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal borçlanma kalemlerinden oluşmakta olup, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli finansal kiralama borçları ve kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler unsurlarından oluşmaktadır. 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla toplam kısa vadeli borçlanmalar, toplam kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %68,99, %42,84, %70,29 ve %58,05'ini oluşturmaktadır. Bu kalemler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler; banka kredilerinden oluşan uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama borçları, ticari borçlar, uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve çalışanlara sağlanan faydalarla ilgili uzun vadeli karşılıklardan meydana gelmektedir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; 2021 yılında 2020 yılına göre %13,99 azalırken 2022 yılında 2021 yılına göre %10,31 artarken 30.06.2023 tarihi itibarıyla 31.12.2022 yılı sonuna göre %25,67 oranında artmıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıkların finansmanındaki payı 2020, 2021 ve 2022 için sırasıyla %47,84; %11,58 ve %6,51 olmuştur.

Özkaynaklar

Şirketin özkaynakları, ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderlerinden duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları, tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, özel fonlar, geçmiş yıl karları ve dönem net karı kalemlerinden oluşmaktadır.

Özkaynaklar ana kalemi 31.12.2020 tarihi itibarıyla 18.803.934 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021 31.12.2022 ve 30.06.2023

tarihleri itibarıyla ise sırasıyla 117.237.540 TL, 328.213.567 TL, ve 400.832.917 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2020 tarihi itibarıyla %20,39 olarak gerçekleşirken 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023' de sırasıyla %35,78 , %51,05 ve %41,54 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2020 yılında 16.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi 2021 yılı içinde 12.840.874, TL'si nakit, 1.159.125,17 TL'si iç kaynaklardan olmak üzere önce 30.000.000 TL'ye yine aynı yıl içinde 14.146.693,51 TL'si nakit, 15.853.306,49 TL'si ise iç kaynaklardan olmak üzere toplam 60.000.000 TL'ye çıkartılmıştır. 25.01.2023 tarihi itibarıyla da Şirket'in ödenmiş sermayesi 20.000.000 TL nakit sermaye artışı ile 80.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in toplam özkaynakları yıllar itibarıyla gerek net dönem karının artışının etkisi gerekse de Şirket'in yatırımları nedeniyle artan maddi duran varlıklarının artışı yanı sıra Şirket'in maddi duran varlıklarını TMS-TFRS uygulaması doğrultusunda TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü standardı uyarınca ölçülerek değerlendirmesidir. Şirket yıllar itibarıyla artan karını içeride tutarak özkaynaklarını güçlendirmeyi tercih etmiştir. Şirket 2020 yılını 2.458.452 TL; 2021 yılını 5.756.687 TL ve 2022 yılını da 108.456.754 TL karla tamamlamıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla da net dönem karı altı aylık 52.659.869 TL olarak gerçekleşmiştir. Net dönem karının toplam kaynaklara oranı 2020, 2021 ve 2022 yılları için sırasıyla %2,67; %1,76 ve %16,87 düzeyinde gerçekleşmiştir. Net dönem karı 2021 yılında 2020 yılına göre %134,16 ve 2022 yılında ise 2021 yılına göre %1.784,01 oranında artmıştır.

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Hasılat	106.453.302	226.417.906	787.778.821	308.392.495	555.701.784
Satışların Maliyeti (-)	(75.911.339)	(177.444.045)	(575.150.970)	(247.934.556)	(412.192.813)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)					
BRÜT KAR/(ZARAR)	30.542.013	48.973.861	212.627.851	60.457.939	143.508.971
Gepel Yönetim Giderleri (-)	(4.480.887)	(7.295.430)	(20.188.887)	(7.816.766)	(17.358.591)

KUZAY BORU A.Ş.

Aksaray Yerel Ofisi - 6010938367
Tic. Sic. No:601093 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı ÖSİ 10.İh. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACİRLER
TARİHİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:081500662000006

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(14.981.755)	(23.207.845)	(49.060.762)	(17.873.302)	(30.604.292)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	543.077	5.268.156	14.480.722	4.836.853	5.257.332
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.618.936)	(9.032.798)	(19.546.898)	(3.669.087)	(10.855.789)
ESAS FAALİYET KAR/(ZARARI)	9.003.512	14.705.944	138.312.026	35.935.637	89.947.631
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-	-	400.474
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(317.026)	(4.250)	-	-
FİNANSMAN GELİRİ/(GİDERİ) ÖNCESİ KAR/(ZARARI)	9.003.512	14.388.918	138.307.776	35.935.637	90.348.105
Finansman Gelirleri	4.525.883	1.520.458	2.709.803	1.323.030	949.981
Finansman Giderleri (-)	(10.363.980)	(12.835.820)	(41.260.195)	(19.346.154)	(34.760.735)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN EN ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	3.165.415	3.073.556	99.757.384	17.912.513	56.537.351
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)					
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(411.222)	(1.060.315)	(20.938.121)	(4.282.697)	(4.911.671)
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(295.741)	3.743.446	29.637.491	121.447	508.590
DÖNEM KARI/(ZARARI)	2.458.452	5.756.687	108.456.754	13.751.263	52.134.270
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	(20.796)	65.689.351	102.404.617	70.021	525.599
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar:					
Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları		78.494.952	118.241.963		
Ertelenmiş vergi (gideri)		(12.656.850)	(15.467.143)	(17.505)	(131.400)
Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları	(25.995)	(185.939)	(462.754)	87.526	656.999
Ertelenmiş vergi geliri	5.199	37.188	92.551	-	
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2.437.656	71.446.038	210.861.371	13.821.284	52.659.869

Şirket'in satışları yıllar itibarıyla gerek miktar gerekse de tutar bazında önemli büyümeler gerçekleştirmiştir. Şirket'in toplam

satışları TL bazında 2021 yılında bir önceki yıla göre %107. oranında artarken miktar bazında ise %106 oranında artış göstermiştir. 2022 yılında ise bir önceki yıla göre artış miktar bazında %43 TL bazında ise %259 olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında pandeminin etkilerinin hafiflemesi ve sona erme sürecine ek olarak artan sipariş miktarı ve devreye alınan yeni projelerin ve yatırımların satış tonajına olan olumlu katkısı ile Şirket'in miktar bazında satışları iki katına çıkabilmiştir. Bu miktar artışına paralel olarak ve nispeten sabit kalan fiyatlar ile de 2021 yılında satışlar bir önceki yılın iki katı olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise Şirket Aksaray OSB'de yapılmakta olan yeni fabrikayı devreye almış ve 5 adet Polietilen üretim hattı ve 2 adet granül makinesi ile Şirket'in satışları miktar bazında % 43 oranında artış göstermiştir. Bu dönem içinde gerçekleşen kur artışları, Şirket'in satış fiyatlarını dövizle bağlı olarak artırabilmesine olanak tanımış ve Şirket'in satışları bir önceki yıla oranla 3,5 kat artmıştır.

Şirketin satışların maliyetinin en önemli kalemini mamul maliyetleri oluşturmaktadır. Satışların maliyeti 2021 yılında 2020 yılına göre %135,60 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %211,59 oranında artış göstermiştir. Toplam satış maliyetleri ise 2021 yılında 2020 yılına göre %133,75 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %224,13 yükselmiştir. Bunun sebebi şirketin satışlarının her yıl önceki yıla oranla artmış olmasıyla birlikte üretimde kullanılan hammadde girdi maliyetlerinin ve ticari mal maliyetlerinin enflasyon ve döviz kurunun etkisiyle artış göstermiş olmasıdır. Hasılatın artışı 2021 yılında COVID-19'un süren etkisiyle satış maliyetlerinin altında kalmış olmasına rağmen; 2022 yılında satışların maliyeti %224,13 artarken, Şirketin hasılatı yeni yatırımların etkisiyle %247,93 oranında artarak satış maliyetlerinin artışını aşmıştır.

Şirket'in brüt karı 2020 yılında 30.542.013 TL olarak gerçekleşirken 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 48.973.861 TL ve 212.627.851 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında bir önceki yıla göre %60,35 artan brüt kar, Şirketin stratejik planları doğrultusunda yapılan yeni yatırımlarının etkisiyle 2022 yılında bir önceki yıla göre %334,17 artış göstermiştir. 30.06.2022 tarihinde sona eren dönemde 60.457.939 TL olan brüt kar, 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemde %137,37 artarak 143.508.971 TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı 2020 yılında %28,69 iken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %21,63

ve %26,99 olarak gerçekleşmiştir. Pazardaki talep artışına rağmen COVID-19 salgını ile enflasyon ve döviz kurlarındaki yükselişin olumsuz etkisiyle artan hammadde ve girdi fiyatlarına bağlı olarak satışların maliyetlerinin yükselmesi sonucunda 2021 yılında brüt kar marjı 2020 yılına göre azalmış; ancak 2022 yılında Şirketin stratejik yatırımlarıyla artan verimlilik ve üretim kapasitesi artırımına bağlı olarak gerçekleşen hasılatındaki yükseliş, brüt kar marjını tekrar yukarı çekmiştir.

30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde ise brüt kar marjı %19,60 ve %25,82 olarak kaydedilmiştir. 2022 yılında ve 2023 yılının ilk altı aylık döneminde önceki dönemlere göre brüt kar marjındaki artışın nedeni özellikle toplam satışlar içinde dolar bazında belirlenen ürün satış fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in faaliyet giderleri; genel yönetim giderleri ile pazarlama satış ve dağıtım giderlerinden meydana gelmektedir. Faaliyet giderleri toplamı tutarları ve hasılat oranları 2020, 2021 ve 2022 yılları için sırasıyla 19.462.642 TL, 30.503.275 TL ve 69.249.649 TL; %18,28; %13,47 ve %8,79 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin yıllar boyunca tutar olarak artmasının sebebi kısmen enflasyondan kaynaklansa da asıl sebep Şirketin faaliyet hacmindeki büyümedir. Tutar olarak artışa rağmen, Şirket'in verimliliğini artırması nedeniyle faaliyet giderlerinin hasılat oranının her yıl yaklaşık %5 civarında azalmayı sürdürdüğü görülmektedir. Ayrıca, faaliyet giderleri toplamı 2021 yılında 2020 yılına göre %56,73 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %127,02 artarken; Şirketin hasılatının aynı yıllar için %112,69 ve %247,93 olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 4.480.887 TL, 7.295.430 TL ve 20.188.887 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ikinci ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 7.816.766 TL ve 17.358.591 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020'ye göre %62,81 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %176,73 artmıştır. 2023 yılı ilk altı aylık döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %132,02 artış göstermiştir. 2020 yılında genel yönetim giderlerinin hasılat oranı %4,21 iken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %3,22 ve %2,56 olarak gerçekleşmiştir. Bu oranlar, 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde %2,53 ve %3,12 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinde ağırlıklı olan kalemler personel ve ücret; ofis;

KUZEV BORU A.Ş.

Aksaray Ticaret Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:190 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mehmetçik Bly. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

30

TİCARİLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişpetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:5 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.ticari.com.tr
Tic.Sic.No:271111 Mersis:08150000900001000000
Boğaziçi C. 1

amortismanlar; temsil, ağırlama ve seyahat giderleri ve dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleridir.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ağırlıklı olarak nakliye, ilan ve reklam, sponsorluk, personel ve ücret giderlerinden oluşmakta olup, 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 14.981.755 TL, 23.207.845 TL ve 49.060.762 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ikinci ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 17.873.302 TL ve 30.604.292 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020'ye göre %54,91 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %111,40 artmıştır. 2023 yılı ilk altı aylık döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %71,23 artış göstermiştir. Önceki dönemlere göre tutar ve oran olarak meydana gelen bu artışların temel nedeni Şirket'in büyüyen faaliyet hacmi ve fiyatlar genel düzeyindeki yükselmelerdir. 2020 yılında pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin hasıllata oranı %14,07 iken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %10,25 ve %6,23 olarak gerçekleşmiştir. Bu oranlar, 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde %5,80 ve %5,51 olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler ticari alacaklara ilişkin kur farkı gelirlerinden ve riskten korunma muhasebesi kapsamında yapılan işlemlerden kaynaklanmakta olup, Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 543.077 TL, 5.268.156 TL ve 14.480.722 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 4.836.853 TL ve 5.257.332 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2021 yılında 2020 yılına göre %870,06 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %174,87 oranında artmıştır. Şirket satışlarını dövizle bağı olarak yapmakta ve ödemeler gerçekleştiğinde kambiyo karı yazmaktadır. Söz konusu artışlar Şirket'in satış hasıllatındaki artışlar ile paralellik göstermektedir.

Şirketin finansman gelirleri mevduat hesaplarından kaynaklanan faiz ve banka mevduatlarından kaynaklanan kur farkı gelirlerinden oluşmakta olup 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 4.525.883 TL, 1.520.458 TL ve 2.709.803 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ikinci ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 1.323.030 TL ve 949.981 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 2021 yılında bir önceki yıla göre %66,41 oranında azalırken; 2022 yılında bir önceki yıla göre %78,22 oranında artmıştır. Finansman

KUZEY AKSARAY A.Ş.

Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Kurumlu OSB Mah. Mehmetlik Bv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACIRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişpetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500423000067
Söğütözü K. 14 D. 8/4

		<p>gelirlerinde, 2023 yılı ilk altı aylık ara döneminde bir önceki yılın aynı ara dönemine göre %23,20 azalış gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirketin vergi gelir veya giderleri; dönem vergi gelirleri/giderleri ve ertelenmiş vergi gelirleri/giderleri kalemlerinden meydana gelmektedir. Şirket'in sürdürdüğü ticari faaliyetiyle ilgili olarak 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 411.222 TL, 1.060.315 TL ve 20.938.121 TL dönem vergi gideri gerçekleşmiştir. Bu kalemin 2022 yılında önceki yıla göre yaklaşık 20 katına çıkması; ilgili yıllarda gerçekleşen dönem karının da aynı oranda artmasından kaynaklanmaktadır. Teşvikli yatırımlar nedeniyle 2021 ve 2022 yıllarında 3.743.446 TL ve 29.637.491 TL tutarında ertelenmiş vergi geliri tahakkuk etmiştir.</p> <p>Şirket son üç dönemin tümünü karla tamamlamıştır. Dönem karı tutarı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 2.458.452 TL, 5.756.687 TL ve 108.456.754 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020 yılına göre %134,16 ve 2022 yılında da 2021 yılına göre %1.784,01 oranında artarak enflasyon oranının üzerinde bir reel artış göstermiştir. 2022 yılında ise yeni yatırımların etkisiyle dönem karı önceki dönemin 17 katından fazla büyümüştür. Dönem karının hasıllata oranı 2020, 2021 ve 2022 yılları için sırasıyla %2,31; %2,54; %13,77 oranlarına sahiptir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahname'de yer alan 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetçi raporlarında olumlu görüş verilmiştir.

KUZUYÜZÜ A.Ş.

Aksaray Vergi Dairesi - 0610938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. M. Atatürk Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

32

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081300660000067
Büyükdere Kurumlar Ofisi Etiler - Beşiktaş - İstanbul

B.1
1
**İhraçının
işletme
sermayesinin
mevcut
yükümlülükle
rini
karşılıyama
ması**

Şirket'in net işletme sermayesi, İzahname içinde yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla yüksek bir büyümenin yaşandığı 31.12.2021 tarihi dışında negatife dönmemiş, 30.06.2023 tarihi itibarıyla da %15,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemde net işletme sermayesi sırasıyla 5.007.904TL, -18.451.540 TL, 15.939.760 TL ve 86.249.194 TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesinde 2021 yılında oluşan negatif işletme sermayesi Şirket'in artan satış hacmini finanse etmek için kullanmış olduğu kısa vadeli banka kredilerden kaynaklanmaktadır.

Net İşletme Sermayesi TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Dönen Varlıklar	34.300.075	154.037.868	288.837.269	601.272.161
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29.292.171	172.489.408	272.897.509	515.022.967
Net İşletme Sermayesi	5.007.904	-18.451.540	15.939.760	86.249.194
Net Satışlar	106.453.352	226.417.906	787.778.821	555.701.784
Net İşletme Sermayesi / Net Satışlar (%)	5%	-8%	2%	15,5%

Şirket işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesine sahiptir. Şirket mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratmaktadır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1
İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi

İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, Şirket (B) grubu paylarıdır.

Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.

		<ul style="list-style-type: none">• İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6):• Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420 ve 439, 531, 559)• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. md.24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3):• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. md. 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.3):
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Paylar üzerinde payların devrini ve/veya tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da Yıldız Pazar'da işlem görmesi için .../.../2023 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket tarafından ücretlendirme politikası, kamuyu aydınlatma politikası, bağış politikası, kar dağıtım politikası ve ilişkili taraf işlemlerinin esaslarının belirlenmesine ilişkin yönetim kurulu kararı halka arzı takiben en geç Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk olağan Genel Kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarihe kadar alınacak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamaları KAP'ta yapılacaktır.



D—RİSKLER

D.1

İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Şirket'in maruz kalabileceği riskler; ihraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler ile sektöre ilişkin riskler özet olarak aşağıda belirtilmektedir.

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket'in kullanmakta olduğu hammadde ve ürün satış fiyatları Avro ve ABD Doları cinsinden belirlenmektedir. Bu nedenle döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket'in kârlılığını, faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.
2. Şirket'in nakit yaratma yeteneği düşebilir, işletme sermayesi yetersiz kalabilir.
3. Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilebilir.
4. Şirket'in kullanmış olduğu mevcut krediler nedeniyle hakim ortaklar tarafından Şirket lehine teminat ve kefaletler sağlanmış olsa da kredilere ilişkin temerrüt oluşması durumunda Şirket'in finansal durumu, faaliyetleri ve kârlılığı olumsuz etkilebilir.
5. Müşterilerden alınacak ödemelerin, hak edişlerin, tahsilatların tam ve/veya zamanında yapılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
6. Şirket yatırım hedeflerini planlanan zaman ve maliyetle gerçekleştiremeyebilir.
7. Sözleşmeler, yükümlülükler ve taahhütlerin yerine getirilmemesi Şirket'in hizmetlerinin sürekliliğini etkileyebilir.
8. Şirket hizmet verdiği sektörde kazanmış olduğu itibarını ve kendisini rakiplerinden ayırmada kilit rol oynayan markasını korumakta başarısız olabilir.
9. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir.
10. Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, söz konusu davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yetersiz kalabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirket faaliyetleri olumsuz etkilebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

KUZUY BÖRÜ A.Ş.

Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:26150 - Mersis No:0601093836700001
Külmür Çarşı Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

36

TACİRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500600900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 066 6309

11. Şirketin müşterilerine ait kişisel verilerin veya ticari sırların üçüncü kişiler tarafından ele geçirilerek güvenlik ihlali olması durumunda Şirket'in faaliyetleri önemli ölçüde aksayabilir, söz konusu ihlal aynı zamanda gizli bilgilerin ifşa olmasına yol açabilir ve Şirket'in saygınlığı ve itibarına ciddi anlamda zarar verebilir ve Şirket nezdinde ciddi zararlara yol açabilir.
12. Üretim hatlarının işletilmesi, hatların bakımı, yenilenmesi, beklenmeyen enerji kesintileri, düşük verim ve öngörülemeyen yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.
13. Üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler tehlike arz edebilir ve kazalara yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinde önemli kesintilere yol açabilir ve/veya Şirket'i adli ve idari yaptırımlara maruz bırakabilir.
14. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
15. Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
16. Şirket, çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumların veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.
17. Şirket, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket aleyhine sorumluluklar doğabilir.
18. Şirket'in faaliyetleri yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Kilit konumda bulunan yönetici ve çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
19. Şirket hammadde temini için birçok üçüncü taraf tedarikçi ile spot olarak çalışmaktadır. Bu tedarikçiler ile olan ilişkilerin çeşitli sebeplerle sürdürülememesi, Şirket'in hammadde tedariginde problem yaşamasına sebep olabilir.
20. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rakiplerinin artması gelirlerinin, karlılığının ve pazar payının olumsuz yönde etkilenmesine yol açabilir.
21. Şirket'in sahip olduğu süreli ve periyodik olarak yenilemeye tabi lisans, sertifika vb. belgelerin herhangi bir sebeple yenilenememesi veya

gerekli izin ve ruhsatların muhafaza edilememesi durumunda Şirket'in finansal tabloları olumsuz etkilenebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Üretimde en önemli girdi olan hammaddenin ithal edilmesi nedeniyle, petrol üretimine bağlı üretici firmalarda yaşanacak olumsuz gelişmeler, Şirket'in risk yönetimini, faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.
2. Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasi vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir.
3. İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.
4. Üretim teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir.
5. Şirket'in faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve uygulamalar gereği sahip olması gereken izin ve ruhsatları alamaması Şirket'in operasyonlarını olumsuz yönde etkilebilir.
6. Uluslararası faaliyet göstermekten kaynaklanabilecek mevzuat ve yasal riskler
7. Şirket'in üretim yaptığı bazı ürünlerin ihracatına yeni kısıtlamalar, ek vergiler, geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya genişletilmesi söz konusu olabilir.
8. Çevre Kanunu ve İş Güvenliği Kanunu kapsamında mevzuatlara uyulmaması kaynaklı risklere maruz kalınabilir.
9. Şirket tanıtım ve faaliyetleri iş hukuku, alacaklar, fikri mülkiyetler ve KVKK gibi konularda ceza ve dava riski ile karşılaşabilir.

D.2 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Halka arz edilen payların fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir.

	<ol style="list-style-type: none"> 2. Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceği fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir. 3. Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir. 4. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir. 5. Halka arz sonrası Şirket'in ana pay sahibi, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. 6. Şirket paylarının önemli kısmının satışı, dolaşımdaki pay sayısının artması veya böyle bir satım gerçekleşeceği ya da dolaşımdaki pay sayısının artacağı yönünde algı, halka arz edilecek payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. 7. Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşmayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir. 8. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. 9. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. 10. Türk Lirasının değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar, payların piyasa değerini, Şirket tarafından yapılan kâr dağıtımını, Türk Lirası dışında başka para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini olumsuz etkileyebilir.
--	--

E—HALKA ARZ

E.1	<p>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</p>	<p>Halka arza ilişkin İhraççı'nın elde edeceği brüt gelirin [●] TL / net gelirin [●] TL, katlanacağı maliyetlerin ise, [●]TL, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin elde edeceği brüt gelirin [●]TL/ net gelirin [●] TL, katlanacağı maliyetlerin ise [●]TL olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte</p>
-----	--	--

bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ve pay virmanına dair ücret talep edilebilecektir. Tacirler Yatırım'ın işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	(TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla ilişkiler	Şirket	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden) *	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	[●]
SPK Kurul Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
Aracılık Komisyonu	Şirket	[●]
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
Hukuki Danışmanlık	Şirket	[●]
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[●]

		Diğer Maliyetler	Şirket	[●]
		Toplam Maliyet		[●]
		Pay Başına Maliyet (TL)		[●]
		Şirket'in Elde Edeceği Halka Arz Geliri		[●]
		Şirket Tarafından Karşılancak Maliyetler		[●]
		Şirket'in Elde Edeceği Net Gelir		[●]
		<p><i>*SPK'nın 24.06.2016 tarihli pay ilk ve ikincil halka arzlarında alınacak Kurul ücretlerinde %50 oranında indirime gidilmesi kararı çerçevesinde, hesaplanmıştır.</i></p> <p>Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ve pay virmanına dair ücret talep edilebilecektir.</p> <p>Halka arz "Borsa'dan Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa birincil piyasasında gerçekleştirilecek olup, Tacirler Yatırım halka arz için yatırımcılardan yeni hesap açma ücreti almayacaktır. Her yatırımcının kendi hesabına ait olan pay alım satım komisyonu, bu halka arzda gerçekleşecek alımlarına da uygulanacaktır. Söz konusu pay alım satım komisyonu oranı her bir yatırımcı için farklılık arz etmekte olup, aracı kurumlar arasında da farklılıklar mevcuttur.</p>		
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirket'in paylarının 2023 yılında halka arz edilerek Borsa İstanbul'a kote edilmesi planlanmaktadır.</p> <p>Halka arz ortak satışı ve sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket, halka arz eden pay sahiplerinin mevcut paylarının satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Şirket, yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.</p> <p>Şirket Yönetim Kurulu, 08.08.2023 tarih ve 2023/13 sayılı karar ile Fon Kullanım Yeri Raporunu kabul etmiştir.</p> <p>Şirket'in paylarının halka arz edilmesi ile; Şirket'in istihdam, büyüme ve ülkemizin kalkınması, sanayileşme hedeflerine ulaşılması bakımından</p>		

		<p>mevcut finansman imkanlarına ek finansman yaratmayı ve bir yandan büyümeden kaynaklanacak gelir imkanlarından yatırımcıların istifade edebilmesini sağlamayı, şeffaf ve güvenilir bir piyasa üzerinden olası sermaye ihtiyaçlarını karşılamayı, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması ile Şirket'in paylarının likidite kazanması ve kredibilitenin artması sonucu finansman imkanlarının çeşitlenmesinin ve maliyetlerin azalmasını sağlamayı, Halka açılmanın gerektirdiği Kurumsallaşma ile hesap verilebilirlik ve şeffaflık prensipleri sonucunda Şirket'in sürdürülebilir büyümesini sağlamayı, amaçlanmaktadır.</p> <p>Malatya CTP Yatırımının Finansmanı Halka arzdan temin edilen fonun %50-60 oranında kısmı ile Malatya'da kurulma çalışmaları başlanan CTP ("Cam Elyaf Takviyeli Polyester Boru") tesisinin finansmanında kullanılması planlanmaktadır.</p> <p>Kısa Vadeli Banka Kredilerinin Azaltılması ve Sermayenin Güçlendirilmesi Şirket hammadde alımlarını kur riskinden korunmak adına peşin yapmakta, bu ödemeleri de müşterilerden aldığı çekler karşılığında kısa vadeli banka kredileri ile yapmaktadır. Son dönemde hammadde fiyatlarının dolara ve enflasyona bağlı olarak artması ile kredi tutarlarının artması ve finansman maliyetlerinin artması Şirket'in net karını azaltan bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Halka Arzdan elde edilen fonun kalan kısmı ile bu kısa vadeli kredilerin azaltılması ve Şirket'in özsermayesinin güçlendirilmesi planlanmaktadır. Bu şekilde Şirket ticari vadelere ilişkin daha esnek olmayı ve hammadde alımlarını daha etkin ve verimli bir şekilde yöneterek finansman maliyetlerini azaltmayı hedeflemektedir.</p>
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.

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların toplam nominal değeri 24.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %24'tür.

Halka arz Tacirler Yatırım tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla talep toplamanın süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Halka arzın 2023 yılı ikinci yarısında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı kararı uyarınca halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur. Şirket'in halka arz edilen paylarının piyasa değerinin 750.000.000 TL'nin altında olması halinde Borsa'da satış yöntemi uygulanacaktır.

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30 – 13:00 olup, dağıtım ise Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) tam iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı

KUZUY BORDU A.Ş.

Aksaray Vergi Dairesi / 6810938367
Tic. Sic. No: 6190 - Mersis: 080601093836700001
Kırımlı OSB Mah. Mevlana A Blv. No:2 AKSARAY
ÜRKİYE Tel:+90382 266 22 00 - Fax:+90382 266 21 91

43

TACIRLER

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:276946 / Mersis:080700009000067
Böğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 830

		<p>olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p> <p>SPKn'nun 8'nci maddesi hükmü uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, durum İhraççı veya Halka Araz Eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal SPK'ya bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususla, bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içerisinde SPKN 'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurul tarafından onaylanır ve İzahnamenin değişen ve yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayınlanır. Değişiklik veya yeni eklenen hususların yayınlanmasından önce talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayınlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p> <p>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu</p>

maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ve halka arzda danışmanlığını yapan ve hukukçu görüşünü oluşturan Ümit Yayla Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ümit Yayla Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ümit Yayla Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Ümit Yayla Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık ve hukukçu görüşü oluşturma hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Ümit Yayla Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık ve hukukçu görüşü oluşturma hizmetleri için ücret elde etmektedir.

Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.

Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ve Şirket'in makine teçhizat ve gayrimenkullerinin değerlemesini yapan Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Mahal

		<p>Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in halka arz eden pay sahipleri olarak Mustafa Topaç, Bülent Karaman ve Demet Karaman paylarını halka arz etmektedirler.</p> <p>Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle nakit artırım yoluyla bedelli veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağına, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde halka arza 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 dair taahhütte bulunmuşlardır.</p> <p>Halka Arz Edenler tarafından Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca; (1) sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini, fiyat istikrarı işlemleri sonunda geri alınmış olan paylarının takip eden 1 (bir) yıl süreyle tekrar satışa konu etmeyeceklerini, bu doğrultuda kararlara olumlu oy vermeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul A.Ş., SPK veya yurt dışında bulunan herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını, bu süre boyunca</p>

		<p>ileride yeni bir satış ya da halka arz yapılacağına dair açıklama yapmayacaklarını, Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili pazarında bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarını, yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarını, Borsa İstanbul A.Ş. dışında satış/devir yapılması durumunda devredilen payların da yukarıda belirtilen sınırlamalara tabi olacağını ve bu hususu alıcılara bildireceklerini; (2) VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8 maddesi uyarınca Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahibi oldukları Şirket paylarını; halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacaklarını, halka arz fiyatının altında borsada satılmaları sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını, kısmen veya tamamen yukarıda belirtilen sınırlamalara uygun olarak satmaları veya devretmeleri durumunda SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacaklarını, Borsa İstanbul A.Ş. dışında satış/devir yapılması durumunda devredilen payların da yukarıda belirtilen sınırlamalara tabi olacaklarını ve bu hususu alıcılara bildireceklerini ve (3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.03.2023 tarih ve 20/412 sayılı kararı uyarınca izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.</p>
E.6	Halka kaynaklanan arzdan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Ortaklık paylarının halka arzı, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır.

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arzdan pay alacaklar için %[●] oranında sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir. Sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için %[●] oranında sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz "Borsa'dan Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa birincil piyasasında gerçekleştirilecek olup, Tacirler Yatırım halka arz için yatırımcılardan yeni hesap açma ücreti almayacaktır. Her yatırımcının kendi hesabına ait olan pay alım satım komisyonu, bu halka arzda gerçekleşecek alımlarına da uygulanacaktır. Söz konusu pay alım satım komisyonu oranı her bir yatırımcı için farklılık arz etmekte olup, aracı kurumlar arasında da farklılıklar mevcuttur. Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında, alım taleplerine aracılık eden yetkili aracı kurumlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra, hesap açılış ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. Bu konuda halka arza iştirak eden yatırımcılar Tacirler Yatırım'dan değil başka aracı kurumlardan talep girecekler ise doğrudan halka arza alım emri girecekleri aracı kurumlardan bilgi almalıdırlar.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları ve bağımsız denetçi raporu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun;

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 / Mersis No:0601093836700001
Kurumlar BSMV Mah. Mev. Mat. Biv. No:2 AKSARAY
ANKARA Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 9

48

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok: 9 Etler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270846 / Mersis:081000660000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 966 6308

Unvanı	:	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Oğuz ÖZOKUTGEN
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	ASMMMO, KGK
Adresi	:	Prof. Dr. Ahmet Taner Kışlalı Mah., Park Caddesi, 2879. Sk., No:13, 06810 Çankaya/Ankara, Türkiye

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

Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin değişiklik yaşanmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihli finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2023
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.303.565	19.035.236	14.829.285	8.830.116
Finansal Yatırımlar	-	-	-	9.770.470
Ticari Alacaklar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5.385.110	57.257.432	132.825.501	285.340.307
Diğer Alacaklar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	18.801	19.761	11.460	11.460
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	-	-	-	114.939
Stoklar	21.822.282	30.228.075	133.471.944	227.380.287
Peşin Ödenmiş Giderler	1.317.096	47.329.499	7.544.248	65.736.743
Diğer Dönen Varlıklar	2.453.221	167.865	154.831	4.087.839
Toplam	34.300.075	154.037.868	288.837.269	601.272.161
Duran Varlıklar				
Diğer Alacaklar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	18.801	19.526	4.707
Maddi Duran Varlıklar	57.853.954	173.433.919	348.938.750	358.048.916
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57.383	177.756	137.321	87.086
Ertelenmiş Vergi Varlığı			5.031.777	5.408.967
Toplam	57.911.337	173.630.476	354.127.374	363.549.676
TOPLAM VARLIKLAR	92.211.412	327.668.344	642.964.643	964.821.837

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	360.627	29.767.113	87.387.728	31.222.269
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18.464.970	40.252.070	96.524.768	258.503.080
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	1.103.804	3.628.612	7.434.894	8.831.751
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	278.622	252.284	475.222	411.120
Ticari Borçlar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	5.793.525	12.887.271	19.056.930	27.679.162
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>				
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	489.767	773.667	2.056.906	4.851.349
Diğer Borçlar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	41.228	355.561	-	273.743
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>				2.147
Ertelemiş Gelirler				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelemiş Gelirler</i>	2.137.000	81.035.179	42.070.095	166.100.571
<i>İlişkili Taraflardan Ertelemiş Gelirler</i>				
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü				1.014.239
Kısa Vadeli Karşılıklar				
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	-	-	20.000	213.697
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	243.802	261.397	991.236	1.407.825
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	378.826	3.276.254	16.879.730	14.512.014
Toplam	29.292.171	172.489.408	272.897.509	515.022.967
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	24.793.671	22.290.040	27.300.043	37.159.885
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	2.903.360	3.565.340	10.941.953	10.899.857
Ticari borçlar				
<i>İlişkili olmayan taraflara borçlar</i>	4.261.639	2.246.168	2.246.168	
Ertelemiş gelirler	11.432.121	-	-	
Uzun Vadeli Karşılıklar				
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	369.610	608.726	1.365.403	906.211
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	354.906	9.231.122	-	
Toplam	44.115.307	37.941.396	41.853.567	48.965.953
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	60.000.000	60.000.000	80.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Ve Giderler				
<i>Duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları</i>	-	49.984.796	152.759.616	168.612.922
<i>Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları</i>	(20.796)	(169.547)	(539.750)	(14.151)
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi				
Bölünmüş Birimlere İlişkin İşlemlerin Etkisi				
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	63.062	124.070	351.396	4.253.367
Özel fonlar	-	-	114.656	74.137
Geçmiş Yıllar Karı/(Zararı)	303.216	1.541.534	7.070.895	95.772.372
Net Dönem Karı/(Zararı)	2.458.452	5.756.687	108.456.754	52.134.270
ÖZKAYNAKLAR	18.803.934	117.237.540	328.213.567	400.832.917
TOPLAM KAYNAKLAR	92.211.412	327.668.344	642.964.643	964.821.837

KUZEY BORU A.Ş.

Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6191 - Mersis No: 06010938367000050
Kurum OSB İşletme Hizmetleri Bn. No: 2 AKSARAY
Büyükdere Caddesi No: 23/03 - Fax: +90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Katlı
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815005670000057
Boğaziçi Kurumları

KAR – ZARAR TABLOSU	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 31.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Hasılat	106.453.352	226.417.906	787.778.821	308.392.495	555.701.784
Satışların Maliyeti (-)	(75.911.339)	(177.444.045)	(575.150.970)	(247.934.556)	(412.192.813)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)					
BRÜT KAR/(ZARAR)	30.542.013	48.973.861	212.627.851	60.457.939	143.508.971
Genel Yönetim Giderleri	(4.480.887)	(7.295.430)	(20.188.887)	(7.816.766)	(17.358.591)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	(14.981.755)	(23.207.845)	(49.060.762)	(17.873.302)	(30.604.292)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	543.077	5.268.156	14.480.722	4.836.853	5.257.332
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.618.936)	(9.032.798)	(19.546.898)	(3.669.087)	(10.855.789)
ESAS FAALİYET KAR/(ZARARI)	9.003.512	14.705.944	138.312.026	35.935.637	89.947.631
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler				-	400.474
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(317.026)	(4.250)	-	-
FİNANSMAN GELİRİ/(GİDERİ) ÖNCESİ KAR/(ZARARI)	9.003.512	14.388.918	138.307.776	35.935.637	90.348.105
Finansman Gelirleri	4.525.883	1.520.458	2.709.803	1.323.030	949.981
Finansman Giderleri (-)	(10.363.980)	(12.835.820)	(41.260.195)	(19.346.154)	(34.760.735)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	3.165.415	3.073.556	99.757.384	17.912.513	56.537.351
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)					
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(411.222)	(1.060.315)	(20.938.121)	(4.282.697)	(4.911.671)
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(295.741)	3.743.446	29.637.491	121.447	508.590
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	2.458.452	5.756.687	108.456.754	13.751.263	52.134.270
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	(20.796)	65.689.351	102.404.617	70.021	525.599
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar:					
Maddi duran varlıklar yeniden değerleme artışları		78.494.952	118.241.963	(17.505)	(131.400)
Ertelenmiş vergi (gideri)		(12.656.850)	(15.467.143)	87.526	656.999
Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları	(25.995)	(185.939)	(462.754)		
Ertelenmiş vergi geliri	5.199	37.188	92.551	-	
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2.437.656	71.446.038	210.861.371	13.821.284	52.659.869

“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.”




KUZUY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Kurum OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
AKSARAY Tel:+90382 266 21 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 63 Blok K:9 Kat:9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006000000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilen paylara yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle yatırımcı ve yatırımcı adaylarının yatırım kararı almadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve etkileri ile birlikte İzahname'nin bütünüdürün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı bir biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya Şirket yönetiminin esaslı olarak belirtmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıda sunulmuş 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.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket'in kullanmakta olduğu hammadde ve ürün satış fiyatları Avro ve ABD Doları cinsinden belirlenmektedir. Bu nedenle döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket'in kârlılığını, faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ana hammadde olarak kullanmakta olduğu yüksek dirençli plastik granül maddeleri, (HDPE-100, HDPE-80, HDPE-40 ve PP) dövizle yurt dışından satın alınmaktadır. Bu nedenle kurlardaki dalgalanmalar, maliyetler ve satış fiyatlarında kur farkı doğmasına sebep olarak Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Son yıllarda Türk Lirası, Avro, ABD doları ve diğer para birimleri karşısında değer kaybetme eğilimi göstermektedir. Şirket hammadde alımlarını peşin yaparak açık pozisyon taşımamaktadır ayrıca, satışların büyük bir kısmı döviz cinsinden veya dövize göre uyarlayarak gerçekleştirilmektedir. Bununla birlikte, TL'nin değer kaybetme eğilimi, Şirket ürünlerinin Türk Lirası bazında daha pahalı hale gelmesine ve dolayısıyla ürünlere olan talebin daralmasına yol açabilir. Ancak Şirket kur kaynaklı maliyet artışını ürün fiyatlarına birebir yansıtamayabilir, yansıtırsa dahi ürün fiyatlarında meydana gelen artış nedeniyle talepte azalma ve satış hacminde düşüş yaşanabilir, Şirket karlılık oranlarını muhafaza edemeyebilir.

Ayrıca, 19 Nisan 2022 tarih ve 31814 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karara İlişkin Tebliğ (Tebliğ No: 2008-32/34)'de Değişiklik

KUZEN BORU A.Ş.
Aksaray Veri Dairesi - 6010938367 52
Tic. Sic. No: 6190 - Mersis No: 0601093836700001
Kıymılı OSB Mah. Mehmetçik Blv. No: 2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270948 / Mersis: 081500663000067
E-Posta: info@tacirler.com.tr

Yapılmasına Dair Tebliğ (Tebliğ No: 2022-32/66) ile yapılan değişiklik ile Türkiye'de yerleşik kişiler halen taşıt satış sözleşmeleri dışında kalan menkul satış sözleşmelerinde sözleşme bedeli ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülükleri döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak kararlaştırılabilmekle birlikte artık bu sözleşme konusu ödeme yükümlülüklerinin Türk parası cinsinden yerine getirilmesi ve kabul edilmesi zorunluluğu getirilmiştir. Bu nedenle özellikle Şirket'in yurt içinde katıldığı ihale ve tekliflerde ihale ve tekliflerin Türk Lirası cinsinden yapıyor olması, projelerin tamamlanması ve ödemelerin gerçekleştirilmesi süreçlerinde Türk Lirası'nın döviz karşısında değer kaybetmesi ihtimali nedeniyle olumsuz etkilenebilir. Satışların yalnızca Türk Lirası cinsinden değil, ABD Doları haricindeki diğer yabancı para cinsinden yapılmasına karşın; hammadde, malzeme ve ekipman fiyatlarının büyük bir çoğunluğunun ABD Doları cinsinden karşılanıyor olması nedeniyle yabancı paraların ABD Doları karşısındaki değer kaybına bağlı olarak da kur farkı kayıpları gündeme gelebilecektir.

2. Şirket'in nakit yaratma yeteneği düşebilir, işletme sermayesi yetersiz kalabilir.

Şirket genel prensip olarak satışlarının %50'sini peşin, kalan bakiye ise belirli vadelerde tahsil edilmektedir. Bu çerçevede 2020, 2021, 2022 yılları ve 2023/6 aylık dönemler için ortalama alacak tahsilat süresi sırasıyla 18, 92, 61 ve 92,4 gün olarak gerçekleşmiştir. Ekonomik belirsizlik, iflas, doğal afet vb. diğer çeşitli sebeplerden dolayı müşterilerin yaşayabileceği maddi sıkıntılar nedeniyle ödeme yükümlülüklerini yerine getirememeleri halinde Şirket alacaklarının tahsilatları uzayabilir, net karlılığı azalabilir. 2020, 2021, 2022 yılları ve 2023/6 aylık dönemler için Şirket'in ticari borç ödeme süresi sırasıyla ortalama 28, 26, 12 ve 12 gün olarak gerçekleşmiştir. Benzer şekilde ekonomik konjonktürel değişimler, sektör dinamiklerinde yaşanan değişimler veya farklı nedenlerden dolayı Şirket'in ticari borç ödeme süresinde artışlar yaşanabilir.

Dolayısıyla Şirket, kısa vadeli likidite riski ile karşı karşıya kalabileceği gibi çeşitli dönemlerde ilave finansman giderlerine maruz kalabilir. Şirket faaliyetlerini yürütebilmek ve yapacağı yatırımları finanse edebilmek adına kredi kullanmak zorunda kalabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması veya istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

3. Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri arttıkça ve Şirket büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da artabilir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanacak daralma sonucunda Şirket, nakit akışlarını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir.

4. Şirket'in kullanmış olduğu mevcut krediler nedeniyle hakim ortaklar tarafından Şirket lehine teminat ve kefaletler sağlanmış olsa da kredilere ilişkin temerrüt oluşması durumunda Şirket'in finansal durumu, faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in halihazırda kullanmış olduğu kredilerle ilgili pay sahipleri tarafından sağlanan çeşitli teminat ve kefaletleri mevcuttur. (2020: 0 TL; 2021: 2.954.924 TL teminat çeki; 2022: 204.350.983 TL kefalet ve 98.915.981 TL teminat çeki; 30.06.2023 alınan kefalet: 34.650.000

TL) Söz konusu kredilerin geri ödemelerinde problemle karşılaşılması halinde ilgili kefaletlere başvurulabilecektir. Ortaklar tarafından verilen teminat ve kefaletlerin karşılanamaması durumunda Şirket ilgili finans kuruluşları ve/veya diğer alacaklıları tarafından yasal takibe maruz kalabilir. Bu ve buna bağlı finansman sözleşmelerinde yaşanan temerrüt halleri, Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Müşterilerden alınacak ödemelerin, hak edişlerin, tahsilatların tam ve/veya zamanında yapılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Müşterilerin yaşayabileceği mali sıkıntılar nedeniyle ödeme ve/veya hak edişlerin zamanında yapılamaması bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir. Ayrıca ekonomide meydana gelen olumsuzluklar, tahsilat yapılacak firmaların yaşayabilecekleri nakit sıkışıklığı dönemleri, konkordato, iflas gibi durumlar da ödemelerin tahsil edilmesini etkileyebilir. Şirket'in müşterileri, çeşitli sebeplerle düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından para cezası, faaliyetleri durdurma veya kapama cezası alabilir veya Şirket'ten kaynaklanmayan ve Şirket'in önleyemeyeceği sebeplerle alacakların tahsilatında güçlük yaşanabilir. Müşteriler ile sözleşmelerden kaynaklanan işlerde anlaşmazlık yaşanabilir ve bunun sonucu olarak, iş bedelleri tam ve zamanında olarak tahsil edilemeyebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilecek bu ve benzeri durumlarla karşılaşmamıştır.

6. Şirket yatırım hedeflerini planlanan zaman ve maliyetle gerçekleştiremeyebilir.

Şirket yurtiçinde üretim kapasitesini artırmak, ürün çeşitliliğini sağlamak amacıyla plastik boru üretim faaliyetleri ile alakalı yatırımlar yapmaktadır. Bu yatırımlar yapılmadan önce fizibilite çalışmaları yapılmakta, Şirket'e katkı sağlayacağı düşünülen yatırım fırsatları değerlendirilmektedir. Bu kapsamda yapılması planlanan yatırımlar arasında Malatya ili Organize Sanayi Bölgesi'nde 64.358 m² lik alanda Cam Elyaf Takviyeli Boru üretimi ve Aksaray ili Organize Sanayi Bölgesi'nde Koruge üretim tesisine ek bina olarak 6.117 m² lik alanda PPRC Boru üretimi yatırımına yönelik projelerin hayata geçirilmesi yer almaktadır.

Cam elyaf takviyeli boru üretimine yönelik planlanan yatırım alanı, 6 Şubat 2023'te Türkiye'de merkez üsleri sırasıyla Gaziantep'in Şehitkamil ilçesi ve Kahramanmaraş'ın Ekinözü ilçesi olan 7,8 ve 7,6 büyüklüklerinde iki deprem gerçekleşen ve 10 ilde 13.5 milyon kişiyi etkileyen bir alanda Malatya ili Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunmaktadır. İzahname tarihi itibari ile gerekli yasal izinler alınmış olup yatırım inşaatına başlanmış olmasına rağmen Türkiye'de yaşanabilecek diğer şiddetli depremler veya doğal afetler Şirket'in yatırım faaliyetlerine ara vermesine ya da tamamen durdurmasına yol açabilir. Bahsedilen yatırımların hayata geçirilebilmesi için büyük miktarlarda finansman sağlanması ve çeşitli kamu kurumlarından gerekli izin ve lisansların temin edilmesi gerekmektedir. Söz konusu finansmanın sağlanamaması, gerekli izin ve lisansların temin edilememesi ya da herhangi bir diğer sebeple Şirket'in yatırım hedeflerini, planlanan zamanda ve maliyetle gerçekleştirememesi, planladığı büyümeye erişememesine neden olabilir. Şirket, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağladığı verimliliği sürdürmeyebilir ve bu durum Şirket'in üst yapı ve alt yapı grubu plastik boru üretim gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

KUZUY BORU A.Ş.
Aksaray Verimliliği Yatırımı - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:081093836700001
Kırmızı OSM Mah. Katıncılar Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 2303 - Fax: +90382 266 21 91

54

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Niğbeliye Cad. Akmerkez 53 Blok Kat:5 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081000630000057
Boğaziçi Kurumlar V.D. 115 006 6309

Şirket'in yatırım yaptığı projelerin sayısının artması ile artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının ve ölçeğinin artması ile Şirket yönetimini üstlendiği sorumlulukların da artması muhtemel olup, yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi, Şirket faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

7. Sözleşmeler, yükümlülükler ve taahhütlerin yerine getirilmemesi Şirket'in hizmetlerinin sürekliliğini etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliği, müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde/sipariş formlarında yer alan yükümlülükler ve/veya hizmetlerin gerçekleştirilebilmesine bağlı olup, alınan müşteri taleplerinin veya sözleşmesel yükümlülüklerin teknik, altyapısal vb. sebeplerle gerçekleştirilememesi durumunda Şirket'in rekabet edememe, beklediği gelirleri elde edememe, pazar veya itibar kaybına uğrama riski bulunmaktadır. Şirket imzaladığı sözleşmelerde ve sipariş formlarında yer alan yükümlülükleri çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir. Bu durumda Şirket'in sözleşmelerden kaynaklanan cezai müeyyideler ve/veya ortaya çıkan zararların tazmini talepleri ile karşı karşıya kalması sonucunda faaliyetlerinin ve gelirlerinin olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

8. Şirket hizmet verdiği sektörde kazanmış olduğu itibarını ve kendisini rakiplerinden ayırmada kilit rol oynayan markasını korumakta başarısız olabilir.

Şirket için faaliyet gösterilen sektörde elde etmiş olduğu itibar oldukça önemlidir. Mevcut durumda tamamlanmamış veya gelecekte gerçekleştireceği faaliyetleri, Şirket'in uzun yıllar boyunca sahip olduğu itibarı olumlu etkileyebileceği gibi olumsuz yönde de etkileyebilir. Şirket itibarını koruyabilmek adına geçmiş yıllarda sürdürdüğü başarıyı gelecekte aynı şekilde sürdüremeyebilir. Şirket'in hizmet verdiği sektördeki itibarının zarar görmesi halinde müşteriler tarafından tercih edilme eğilimlerinde azalış gerçekleşebilir.

Şirket'in tek markası olan "Kuzey Boru" saygınlığını ve itibarını kazanmasında, bunları muhafaza etmesinde ve yine faaliyetlerini gerçekleştirmesinde önem arz etmektedir. Şirket'in kullandığı markanın değerini koruyamaması veya geliştirememesi ihtimallerinde Şirket'in finansal durumu ve faaliyetler sonuçları bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

9. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir, Şirket tazminatı tahsil edemeyebilir.

Şirket'in mevcut varlıkları için geniş kapsamlı elektronik cihaz ve makina kırılması, mali mesuliyet sigortası, işveren mali mesuliyet sigortası, 3. şahıs mali mesuliyet sigortası, iş yeri güvence sigortası, yangın, deprem, sel, fırtına vb. doğal afetler nedeniyle oluşabilecek hasarlar için makina ve kar kaybı sigortası olmak üzere gerekli tüm kapsamlı sigortalar yapılmış olmasına karşın Şirket yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Ayrıca; sözleşmelerin yıllık yapılıyor olması nedeniyle, yeni dönem için sigorta şirketi ile sözleşmede anlaşılabilmesi ya da gerçekleşebilecek herhangi bir hasarın sigorta kapsamına girmemesi halinde risk bertaraf edilemeyecektir.

Bu durum piyasa koşullarından veya Şirket bünyesindeki sigorta tazminat talebi geçmişinde kaynaklanabilir. Ayrıca ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket sigorta kapsamının

Şirket'in almış olduğu tüm güvenlik önlemlerine rağmen kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde üçüncü kişiler tarafından elde edilmesi olasılık dahilindedir. Ayrıca izinsiz erişim sağlamak için başvurulan yöntemler, sürekli değişime uğradığından ve söz konusu yöntemlerin tespit edilmesi uzun zaman aldığından, bu yöntemlerin Şirket tarafından tespit edilmesi, fark edilmesi mümkün veya yeterli olmayabilir. Şirket güvenlik tedbirlerine yönelik büyük çaplı herhangi bir ihlali, dava süreçleri, olası para cezaları, diğer yaptırımlar ve muhtelif zararlar, müşteri taleplerinde azalma, Şirket'in saygınlığının ve itibarının zedelenmesi, markanın zarar görmesi de dahil olmak üzere Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları önemli derecede olumsuz etkilenebilir.

12. Üretim hatlarının işletilmesi, hatların bakımı, yenilenmesi, beklenmeyen enerji kesintileri, düşük verim ve öngörülemeyen yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.

Şirket'in üretim hatları yenilenmiş olmakla birlikte, üretim ekipmanların arızalanması, kapasite eksikliği, altyapı sorunları gibi nedenlerle üretim etkinliğinin belirli düzeylerin altında kalması riski olasılık dahilindedir. Üretim faaliyetlerinde yaşanan arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Şirket'in üretim hatlarının çoğu önemli periyodik bakım faaliyetleri veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Şirket tarafından gerekli periyodik bakım ve kontroller, kestirimci önleyici bakımlar düzenli olarak yapılmakta ve kritik ekipmanlar yedeklenmektedir. Plansız bakımdan kaynaklanan hattın kapalı kalma süresi Şirket'in faaliyet sürekliliğini etkileyen en önemli faktördür. Üretim hatlarında meydana gelen mekanik arızalar ve planlanmamış kesintilerin uzaması gibi beklenmedik sorunlar yaşanabilir. Bunlar Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan risklerdir. Plansız kesintiler, önemli ekipman ve parçaların ihtiyaç halinde kullanılabilir vaziyette olmaması bakım giderlerini artırarak birim maliyetlerin artmasına yol açabilmektedir.

Bu tür risklerden kaynaklanacak zararları karşılamak amaçlı olarak tüm üretim hatları deprem, yanardağ, terör, sel baskını ve makina kırılmasına karşı zararların tazmini ve kar kaybına karşı yıllık olarak sigortalanmaktadır. Fakat; sözleşmelerin yıllık yapıyor olması nedeniyle, yeni dönem için sigorta şirketi ile sözleşmede anlaşılabilmesi ya da gerçekleştirilecek herhangi bir hasarın sigorta kapsamına girmemesi halinde risk bertaraf edilemeyecektir.

Çevre, iş sağlığı ve güvenliği gibi düzenlemelerin değişiminden, doğal afet veya terör saldırılarından, tesis tamiratlarından vb. kaynaklanacak yatırım harcamaları Şirket tarafından her an için öngörülebilir değildir. Şirket'in üretim hatlarındaki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar satışlarını, nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir ve karlılığın azalmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in mali durum ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

13. Üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler tehlike arz edebilir ve kazalara yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinde önemli kesintilere yol açabilir ve/veya Şirket'i adli ve idari yaptırımlara maruz bırakabilir.

Üst yapı ve alt yapı grubu plastik boruların üretimine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, kullanılmasını gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği ortaya

çıkan risklerdir. Bu riskleri en aza indirmek için iş sağlığı ve güvenliği birimleri tarafından Şirket çalışanlarına sürekli eğitimler verilmektedir. Bununla birlikte, bu önlemler yeterli olmayabilir ve faaliyetlerden kaynaklanan tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir. Buna benzer herhangi bir olayın meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması gibi durumlar Şirket'in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takibatlara yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

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

Şirket sahip olduğu 13.09.2022 tarihli ve 541018 sayılı yatırım teşvik belgesi için 27.12.2022 tarih ve 2022/4 sayılı Cazibe Merkezleri Programı Değerlendirme Komitesi Karar'ınca 6. bölgede uygulanan oran ve sürelerde teşvik elde etmiştir. Bu çerçevede %55 yatırım katkı oranı ve %90 vergi indirimine ilave avantajlar sağlanmıştır. Bu avantajlar 10 yıl sigorta primi ve gelir vergisi stopajı desteği ile 12 yıl sigorta primi işveren hissesi desteği olarak açıklanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı %25 olup bu oranın sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranında bir artış yaşanabilir. Aynı zamanda, kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerinde tabi tutulabilir. Dolayısıyla bu durumlar Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

15. Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in üretim hatlarındaki işleyiş, hammadde alım, stok kontrol, muhasebe ve finansal raporlama vb. alanlarda bilgi teknolojileri altyapısının, etkin ve kesintisiz çalışması, faaliyetler açısından çok önemlidir. Şirket içerisinde olası dış saldırılara karşı Fortinet güvenlik duvarı kullanılmaktadır. İnternet Şirket ağına bağlı ve dışarıya kapalıdır. Üretim faaliyetlerinin kontrolü için kullanılan bilgisayarlar ise internet erişimine açık değildir. Bununla birlikte sistem ve ağlar zaman zaman arıza ve kesintilere maruz kalabilmektedir. Kesintiye sebep olabilecek unsurlar, sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller vb. olay veya diğer kesintiler olabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, operasyonel, yönetsel ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde

KUZUYÖRÜ A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 9010938367 58
Tic. Sic. No:6190 / Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSM Mah. Çarşıbaşı Sok. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: 90382 266 28 03 - Fax: +90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 3
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630900057
Boğaziçi Kurumlar Sicil No: 270946 / J08 8307

sekteye uğratabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri ağıları da telekomünikasyon arızaları, doğal afetler veya diğer felaketlerden olumsuz etkilenebilir.

Kritik düzeyde bir kesinti, üretim faaliyetlerinin aksamasına sebep olarak Şirket'in müşterilerine sipariş teslim etme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, güvenlik ihlalleri ve sistem hasarlarını onarmaya yönelik önemli giderlere maruz kalabilir. Ayrıca meydana gelen kesintiler, gizli bilgi veya diğer bilgilerin kaybına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı dava açılmasına, idari cezalara maruz kalmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Bu kapsamda, Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

16. Şirket, çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumların veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Şirket, çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumların veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket çalışanları, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumlar veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir. Böyle bir durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

17. Şirket, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket aleyhine sorumluluklar doğabilir.

Şirket, ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için -iş sağlığı ve güvenliği hizmetleri, personelin yeme-içme ihtiyacının giderilmesi, üretim faaliyetlerinde kullanılan ekipmanların bakımı, inşaat ihtiyaçlarının karşılanması- gibi hususlarda alt yüklenicilerden hizmet almaktadır. İş Kanunu'na göre aykırılıklar ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Şirket adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket alt yükleniciyle birlikte müteselsilen sorumludur. Bu bağlamda Şirket alt yüklenicilerden ilgili kanun ve yönetmeliklere uygunluklarını belirten bilgileri talep etmektedir. Ancak, alt yüklenicilerle birlikte müteselsil sorumluluğu kapsamında alt yüklenicilerinden yeterli miktarda teminat sağlanamayabilir ve yüklenicilerden alınan teminat tutarlarının üzerinde dava veya tazminat taleplerine maruz kalınabilir. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket aleyhine sorumluluklar doğabilir.

18. Şirket'in faaliyetleri yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Kilit konumda bulunan yönetici ve çalışanların kaybı Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut faaliyetlerinin yönetiminde yöneticilerin yarattığı katma değer önemli yer tutmaktadır. Bu kişiler faaliyetlerin sürdürülmesi, yeni müşteri kazanımları, mevcut müşterilerle olan ilişkilerin korunması, mali politikaların yönlendirilmesi ve gelecekte ortaya

çıkabilecek olan zorlukların aşılması konularında önemli rollere sahiptir. Bu kapsamda, Şirket yönetimde devamlılığın sağlanması için yetenekli ve başarılı adayları istihdam etmeye devam etse dahi, faaliyetlerde kilit rol oynayan kişilerin Şirket ile ilişkisinin sona ermesi, Şirket'in mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe dair beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

19. Şirket hammadde temini için birçok üçüncü taraf tedarikçi ile spot olarak çalışmaktadır. Bu tedarikçiler ile olan ilişkilerin çeşitli sebeplerle sürdürülememesi, Şirket'in hammadde tedarikçisinde problem yaşamasına sebep olabilir.

Şirket'in faaliyetlerinin önemli bir unsuru olan hammadde temin için Şirket, birden fazla hammadde tedarikçisi ile spot piyasadan hammadde temini yapmaktadır. Şirket'in bu kapsamda birden fazla tedarikçi firma ile çalışmasına rağmen Şirket'in bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Tedarikçilerle makul şartlarda sözleşmelerin müzakere edilememesi, bir tedarikçinin ilgili şirkete karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi ya da ilgili şirketle yaptığı işe son vermesi durumunda yerine başka tedarikçilerin bulunamaması, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

20. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rakiplerinin artması gelirlerinin, karlılığının ve pazar payının olumsuz yönde etkilenmesine yol açabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği alt yapı ve üst yapı plastik boru üretimi ve pazarlaması sektöründe mevcut rekabetin sektörde faaliyet gösteren tüm taraflar için artması beklenmektedir. Şirket'in mevcut ya da yeni rakipleri, nihai tüketicilere sattıkları plastik borulara ilişkin fiyatlandırmalarında Şirket'e nispeten büyük oranda daha düşük fiyat politikası izleyebilir, daha nitelikli hizmet veya çözümler sunabilir. Bu ihtimallerde Şirket alıcılarının, Şirket'in rakiplerinin kendilerine sundukları şartları daha avantajlı bulması halinde, Şirket ürün ve hizmetlerini talep etme isteğinde azalma olabilir. Aynı zamanda, Şirket ile kıyaslandığında yapısal olarak daha küçük olan rakipler ise Şirket tarafından gerçekleştirilen faaliyetlerin tamamı veya bir kısmı üzerinde fiyat baskısı oluşturabilir. Yine söz konusu rakiplerin Şirket ile personel istihdamı hususunda da rekabete girme ihtimali vardır.

Şirket faaliyet gösterdiği sektörde yukarıdaki sebepler veya başka etkenlerden ötürü rakipleriyle etkin şekilde rekabet edememesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde yeni şirketlerin kurulması, yurt içi ve yurt dışından büyük ölçekli yatırımcıların ve şirketlerin sektöre dahil olması, faaliyet gösterdiği sektördeki rekabet ortamının artmasına ve sektördeki payının azalmasına neden olabilir. Sayılan sebeplerle sınırlı olmamak üzere Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde artan rekabet ortamı iş planlarını ve iş yapışını olumsuz etkileyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

21. Şirket'in sahip olduğu süreli ve periyodik olarak yenilemeye tabi lisans, sertifika v.b. belgelerin herhangi bir sebeple yenilenememesi veya gerekli izin ve ruhsatların muhafaza edilememesi durumunda Şirket'in finansal tabloları olumsuz etkilenebilir.

Şirket, işyeri açma ve çalışma ruhsatı, işletme ruhsatları, yapı kullanım izinleri, çevre izinleri, kanal bağlantı izin belgesi, çatı GES elektrik üretimine ilişkin sistem kullanım anlaşması ve

lisansları gibi çeşitli elzem izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir. Ayrıca Şirket kalite-kontrol çalışmalarını bünyesinde bulunan TURKAK tarafından akredite edilmiş laboratuvarında gerçekleştirmesinden dolayı akreditasyon sertifikası, TSE, ISO gibi kalite belgesi, sertifikalara sahiptir. Her ne kadar faaliyet gösterdiği lokasyonlarda sertifika, izin ve ruhsatlarda bir soruna bağlı olarak üretimde aksama yaşanmamış olsa da, bu lokasyonlarda üretimi için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, OSB kurallarına ve mevzuata uygun olarak muhafaza edemeyebilir, yenileyemeyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde aksaklıklara sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Üretimde en önemli girdi olan hammaddenin ithal edilmesi nedeniyle, petrol üretimine bağlı üretici firmalarda yaşanacak olumsuz gelişmeler, Şirket'in risk yönetimini, faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Hammadde maliyeti, Şirket'in üretim maliyetlerinin en önemli kalemini oluşturmaktadır. Şirketin ürünlerinde kullanılan polietilen ve polipropilen hammaddeleri petrol ve türevi ürünlerdir. Bu hammaddenin birçoğunun fiyatı, hızlı ve önemli istikrarsızlık dönemlerine tabi olabilir. Fiyatlardaki bu dalgalanmalar, genel ekonomik koşullar, hammaddelerin nakliyesine ilişkin düzenleyici gelişmeler, döviz kurları, siyasi istikrarsızlık gibi arz ve talep faktörlerinden etkilenebilir. Şirketin piyasadaki rekabet baskıları sonucunda ürün fiyatlarındaki artışlar nedeniyle artan hammadde veya enerji maliyetlerini müşterilere yansıtması mümkün olmayabilir. Hammadde tedarikçilerinde; doğal afetler, hava durumu, hastalık, grevler, nakliye kesintisi, hükümet düzenlemeleri, siyasi huzursuzluk veya terörizm gibi dış nedenlerle veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, işçilikle ilgili iş kesintileri gibi dahili nedenlerle plansız üretim kesintileri meydana gelebilir veya yavaşlamalar, bakım, bertaraf, kirlenme, çevresel iyileştirme veya diğer üretim sorunları oluşabilir. Tedarik kesintileri durumunda, Şirket ihtiyacını karşılamaya yetecek miktarlarda hammadde temin edemeyebileceği gibi, alternatif hammaddeler de mevcut olmayabilir, söz konusu hammaddelerin temini önemli ölçüde zaman alabilir. Şirket, artan hammadde ve maliyetlerinin etkilerini en aza indiremiyorsa veya bu artan maliyetleri müşterilerine yansıtıyorsa veya hammadde veya enerji tedarikindeki, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları herhangi bir kesintiyi yönetemiyorsa, faaliyetleri maddi ve olumsuz etkilenebilir.

2. Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir.

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, sanayi yatırımlarındaki durağanlaşma, inşaat yatırımlarının azalması ya da durması, ekonomik daralmalar ve siyasi riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in üretim sistemlerini, sektörü, Şirket'in müşterilerinin bulunduğu piyasaları, üretimi ve tüketimi olumsuz şekilde etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyeti ve finansal durumu üzerinde olumsuz sonuç doğurabilir.

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurtiçi ve yurtdışı makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak, Şirket'in üretim ve

operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Şirket'in hammadde tedarik ettiği yerlerdeki bölgesel ekonomik durgunluk, hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik düşümlere yol açabilir. Böyle bir durumda, tüm sektörde olduğu gibi, Şirket'in satış gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

3. İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.

Başta kimyasal maddeler olmak üzere İhraççı'nın üretimde kullandığı hammaddelerin kullanımı, üretimi ve pazarlanmasını düzenleyen bir dizi yerel ve uluslararası çevre, sağlık ve güvenlik kanunu ve yönetmelikler bulunmaktadır.

İthal edilen ürünlere gelen gözetim uygulanması, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye standartları arasında uyum problemleri doğurabilmektedir. Çevreci eğilimler ve sağlıkla ilgili yeni düzenlemeler kimyasal bazlı ürünlerin kullanımını kısıtlama yönünde devam edebilir ya da tüketici tercihleri değişebilir. Faaliyetlerin devam edebilmesi için yurt dışında veya yurt içinde, üretim maliyetini artırıcı şekilde yeni üretim koşulları ve kriterler ile ek vergiler getirilebilir. Bu durum, bazı ürünlerde öncelikle ihracatın, genel olarak ise tüm satışların azalmasına ve hatta durmasına sebep olabilir, mevcut üretim tesislerine yeni yatırımlar yapılması gerekebilir, üretim maliyetini arttırabilir ve bunun neticesinde sektörde yer alan şirketlerin faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca, üretimde kullanılan bazı hammaddelerin tedarik ve nakliyesi birtakım düzenleme veya kısıtlamalara tabidir. Yapılacak düzenlemeler bu hammaddelerin taşınmasını kısıtlayabilir veya yasaklayabilir. Bu durum da ilgili hammaddelerin istenen miktarlarda veya maliyetlerle temin edilememesine neden olabilir. Bu durum sektörde yer alan şirketlerin üretim faaliyetlerini kısıtlayabilir. Böylelikle ileriki dönemler için hedefler ve beklentiler gerçekleştirilemeyebilir.

4. Üretim teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde, global bazda malzeme teknolojisi hızlı bir gelişim gösterebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler sunulabilir. Sektör büyük ölçüde yurt dışı gelişmelere bağımlıdır. Yurt dışı gelişmelerin takip edilememesi halinde sektörün karlılığı, büyümesi ve pazar payı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in mamullerini girdi olarak kullanan sektörlerde maliyet, teknoloji, tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde Şirket'in ürettiği ürünlerin yerine geçebilecek alternatif malzemelerin kullanılması yolunda bir eğilim gelişebilir. Ayrıca, sektörün teknolojik gelişmeleri takip edememesi ve gerekli yatırımları zamanında yapamaması söz konusu olabilir. Bu durumlar, tüm sektörü etkilediği gibi, Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu da olumsuz yönde etkileyebilir.

KUZEY BORU T.Ş. 62
Akşaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Kıvımlı OSB Mah. Mimarlık Bldv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Kat:9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:081400000000000067
Eg. Gaz. Kurumlar V.D. 816 000 000

5. Şirket'in faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve uygulamalar gereği sahip olması gereken izin ve ruhsatları alamaması Şirket'in operasyonlarını olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in yoğun ihracat faaliyeti bulunduğundan, bu faaliyetlere yönelik izin ve ruhsatları sürekli olarak denetlenmektedir. Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirebilmesi, faaliyetlerini tabi olduğu kanun, yönetmelik ve sair mevzuat hükümlerine uygun şekilde yürütmesi ile mümkündür. Değişen mevzuat hükümleri ve idari uygulamalara süresinde uyum sağlanamaması halinde bu gerekliliklerin kısmen yerine getirilememesi söz konusu olabilir. Herhangi bir eksiklik, hukuki ve cezai yaptırımlara, faaliyet süreçlerinde çeşitli aksaklıklara, hatta tesis kapatmalarına mahal verebilir.

Şirket faaliyetleri çeşitli çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatına ve uygulamalarına tabidir. Bu mevzuat ve uygulamalar genel sağlık ve güvenlik, hava emisyonları, emisyonların ücretlendirilmesi, atık su depolama, arıtma ve deşarjlar, tehlikeli, toksik veya tehlikeli maddelerin kullanımı, tutulması ve taşınması, atık bertaraf uygulamaları ve çevresel kirlenmenin önlenmesine ilişkin düzenlemeler, gümrük, veri güvenliği konularındaki düzenlemeler gibi giderek daha katı gereklilikler getiren düzenlemeleri kapsamaktadır. Şirket, faaliyetlerinde gerçekleşecek değişiklikler nedeniyle, izin ve ruhsatlarını yenilemek zorunda kalabilir. Bu mevzuat ve uygulamalara uygun yükümlülüklerin yerine getirilmemesinin maliyeti önemli boyutta olabilir. Yeni veya daha katı yükümlülüklerle uyum, üretim ve işletme uygulamalarında revizyonlar, ek sermaye harcamaları ve organizasyonel değişiklikler gerektirebilir. Yurt içi ve faaliyet gösterilen yurt dışı pazarlarda meri mevzuat ve idari uygulamaların ihlali, değişen mevzuata uyum sağlayamama, hukuki ve/veya cezai cezalar uygulanmasına, izinlerin kaybedilmesine, askıya alınmasına, Şirket'le iş yapan üçüncü tarafların Şirket'le ticari faaliyetlerini kısıtlama veya askıya almalarına neden olabilir.

Faaliyetlerinin tabi olduğu çevre, sağlık, güvenlik, imar ile ilgili düzenlemeler kapsamında idari mercilerce yapılabilecek incelemeler haricinde üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler veya talepler de ortaya çıkabilir. Mevzuata aykırı durumlarda, Şirket veya sorumlu yöneticiler için hukuki ve cezai yaptırımlar ortaya çıkabilir.

6. Uluslararası faaliyet göstermekten kaynaklanabilecek mevzuat ve yasal riskler

Şirket, dünyada pek çok farklı coğrafyada pek çok farklı ülkeye teknoloji ihraç eden bir firma olarak farklı uluslararası mevzuat ve yasalardan kaynaklanan risklere açık olabilir. Bunlar arasında aşağıdaki örnekler sayılabilir:

- Farklı ülkelerde kullanılan farklı para birimleri, döviz kurları ve bunlarla ilgili kısıtlamalar.
- Ülkelerde yerel temsilcilik ve/veya çalışan bulundurma, hizmetleri yerel dillerde sağlama gibi zorunluluklar, veri işleme ve barındırma merkezlerinin coğrafi konumları ve nitelikleriyle ilgili kısıtlar ve bunların getireceği ek maliyet ve süreç yükleri.
- Yerel mevzuat ve yasalara göre çalışan maliyetlerinin, çalışma koşullarının, sendikal haklarının değişim göstermesi.
- Farklı ülkelerin iş yapma kolaylığına ve maliyetlere etki edebilecek bankacılık, para transferleri, gümrük ve vergi mevzuatları ve diğer ticari şartları.

KUZUYERLİ A.Ş. 63
Aksaray V. Mah. Adresi - 6010938367
Tic. Sic. No:6198 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OBB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:091500662000057
E-Posta: info@tacirler.com.tr

- Veri güvenliği ile ilgili ek kısıtlama veya maliyet getirebilecek yerel mevzuat.
- Şirket'in sözleşme şartlarını ve/veya fikri mülkiyet haklarını savunmasına elverişsiz koşullar oluşturabilecek yerel mevzuat.
- Şirket'in ürün, çözüm ve hizmetlerini olumsuz etkileyebilecek kısıtlama, ambargo ve diğer politik engeller.
- Şirket'in ürün, çözüm ve hizmetlerini olumsuz etkileyebilecek veya çalışanlarının ve temsilcilerinin güvenliğini tehdit edebilecek salgın hastalık, iç karışıklık, suç, terörizm, doğal afetler gibi etkenler.

7. Şirket'in üretim yaptığı bazı ürünlerin ihracatına yeni kısıtlamalar, ek vergiler, geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya genişletilmesi söz konusu olabilir.

Yasal yükümlülüklerde meydana gelebilecek değişiklikler, vergilerin, ihracat kontrollerinin, tarifelerin, ambargoların ve diğer ticari sınırlamalar, çeşitli uluslararası yasalara veya Amerika Birleşik Devletleri Yurt Dışı Yolsuzluk Faaliyetleri Yasası ve benzer mevzuat gibi, uluslararası boyutta etkiye sahip çeşitli kanunlara uyum, diğer ülkelerde yerleşik olan müşterilere ya da tedarikçilere uygulanan kanun veya düzenlemelerden dolayı Şirket'in etkilenmesi riski, satış yapılan veya satış yapmak istenilen diğer ülkeler ile Türkiye arasındaki hükümetler arası ilişkiler dahil olmak üzere ekonomik, sosyal ve jeopolitik gelişmeler ve koşullar nedenleri ile, Şirket' in karlılığı önemli derecede olumsuz etkilenebilir, finansal durumu olumsuz şekilde etkilenebilir.

8. Çevre Kanunu ve İş Güvenliği Kanunu kapsamında mevzuatlara uyulmaması kaynaklı risklere maruz kalmabilir.

6331 sayılı "İş Sağlığı ve İş Güvenliği Kanunu" ve 2872 sayılı "Çevre Kanunu" kapsamında Şirket mevzuatlarda belirlenen yükümlülüklerin yerine getirilmesi ile yükümlüdür. Mevzuata aykırı davranılması halinde; şirket ve yöneticileri için hukuki ve cezai sorumluluklar doğabilir. Böyle bir durumda faaliyetler olumsuz yönde etkilenebilir. Çevre ve iş güvenliği mevzuatına aykırı olarak çevre ve insan sağlığı yönünden tehlike yaratan uygunsuz durumların bulunması halinde, söz konusu uygunsuzlukların giderilmesi için Şirket'e süre verilmemesi veya verilen sürenin bitiminde uygunsuzluğun giderilmemesi, çevre izin belgesinin iptal edilmesine ve İhraççı'nın faaliyetlerinin, kısmen veya tamamen, süreli veya süresiz durdurulmasına neden olabilir.

Şirket mevzuata uygun biçimde iş güvenliğine ilişkin tüm önlemleri almış olsa dahi çalışanlarının iş yerinde geçirebileceği iş kazalarından kusur aranmaksızın sorumludur. Ayrıca söz konusu mevzuat, kanun ve yönetmeliklerde gelecekte yapılabilecek değişikliklerin zamanlaması ve içeriği Şirket'in kontrolü dışında olup, olası değişiklikler İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

9. Şirket tanıtım ve faaliyetleri iş hukuku, alacaklar, fikri mülkiyetler ve KVKK gibi konularda ceza ve dava riski ile karşılaşabilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri içerisinde şirkete karşı başta iş davaları, alacak davaları ve fikri mülkiyete ilişkin davalar ile Kişisel Verileri Koruma Kurumu gibi çeşitli idareler tarafından

KUZUYERİ DANIŞMANLIK A.Ş. 64
 Aksaray Vergi Mükellefi - 6010938367
 Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
 Ç.ımlı OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
 TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:5
 Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
 Tic. Sic. No:270946 / Mersis:081500000900057
 Kurum Kurumları M.D. Etiler Kat:5

uygulanabilecek idari yaptırım ve cezalar olmak üzere çeşitli yasal işlemler başlatılabilir. Bu davaların veya idari işlemlere karşı yapılan itirazların Şirket lehine sonuçlanacağına bir garantisi yoktur. Şirket tarafından yasal işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olamayabilir. Bu durumlarda Şirket'in imajı, faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Halka arz edilen payların fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir.

Şirket payları daha evvel yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir teşkilatlanmış piyasada işlem görmemiş olup, Şirket paylarının halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, burada açıklanan risk faktörleri ve sair koşullar nedeniyle yatırımcıların veya analistlerin beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın zaman içindeki değeri veya işlem fiyatı, Şirket'in performansı, sermaye piyasalarındaki eğilimler, altyapı ve inşaat sektörlerindeki gelişmeler, ekonomik koşullar ve bunlar gibi diğer sebeplerle, sık ve esaslı dalgalanmalara maruz kalabilir. Bu sebeplerle Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı düşebilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları hiçbir zaman iktisap fiyatından veya bu fiyatın üstünde bir fiyattan satma imkânları olmayabilir.

Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Payları Halka Arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

2. Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceği fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir.

Şirket paylarının halka arz fiyatı halka arza aracılık eden kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda belirtilen değer üzerinden gerçekleşecektir. Bahsi geçen raporda Şirket'in finansal performansı ile ilgili bazı varsayımlar kullanılmıştır. Bu varsayımların gerçekleşeceğinin bir garantisi yoktur. Varsayımların gerçekleşmemesi ve Şirket'in halka arz sonrası finansal performansının raporda esas alınan varsayımlardan daha menfi olması durumunda veya Şirket'in yatırımları ve faaliyetlerinin planlandığı şekilde gerçekleşmemesi halinde Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında kalabilir. Ayrıca piyasada bu varsayımların gerçekleşmeyeceği yönünde bir algı da oluşabilir. Bu durumların sonucu olarak Şirket'in pay fiyatı olumsuz etkilenebilir ve halka arz sonrası Şirket paylarının işlem gördüğü fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir. Dolayısıyla, Şirket paylarının halka arz sonrası fiyat tespit raporundaki fiyatta veya üzerinde işlem göreceğinin bir garantisi yoktur.

KUZUY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi 8010938367
Tic. Sic. No:6191 / Mersis No:0601093836700065
Kıvımlı OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+903822662303 - Fax:+903822662191

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:3 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081200383500067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 515 505 6309

Halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması durumunda, halka arz ertelenebilir veya halka arz boyutu küçültülebilir. Bu durum Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başladıktan sonraki fiyatını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir.

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

4. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 24.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası toplam çıkarılmış sermayesinin %24'üne karşılık gelmektedir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir. Paylar, BİST'te işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

5. Halka arz sonrası Şirket'in ana pay sahibi, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını müteakip, Şirket'in mevcut (A) grubu ortakları Şirket'in yönetim kontrolünü elinde tutmaya devam edecektir. Dolayısıyla, mevcut pay sahibinin çıkarlarının, azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar, azınlık pay sahiplerini olumsuz yönde etkileyebilir.

6. Şirket paylarının önemli kısmının satışı, dolaşımdaki pay sayısının artması veya böyle bir satım gerçekleşeceği ya da dolaşımdaki pay sayısının artacağı yönünde algı, halka arz edilecek payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış

veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri dahil Şirket pay sahiplerinin tamamı tarafından taahhüt edilmiştir. Ayrıca Şirket tarafından bu süre zarfında bedelli ve bedelsiz artırım yapılmayacağı da taahhüt edilmiştir.

Ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahipleri dahil Şirket pay sahiplerinin tamamı tarafından SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. maddesinin birinci ve üçüncü fıkraları uyarınca sahip oldukları Şirket paylarını, Borsa'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmişlerdir.

Ancak, yukarıda açıklanan bu sürelerin sona ermesinden sonra ortakların pay satışı gündeme gelebilir, pay sahipleri ya da ilişkili üçüncü kişiler tarafından Şirket payları ile ilgili gerçekleştirilebilecek satış ve sair işlemler veya satış ve sair işlemlerin gerçekleşebileceğine yönelik piyasa algısı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatını ve de ileride Şirket'in sermaye artırımı yoluyla sermaye toplama imkânını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bunun yanında, Şirket, esas sözleşmesi Şirket Yönetim Kurulu 2023-2027 yılları arasında SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla, yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye; yeni pay alma haklarını sınırlandırmaya veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı karar almaya yetkilidir. Dolayısıyla, Şirket'in, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, bedelli ve bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağı yönündeki taahhüdünün sona ermesi sonrası yapılabilecek bedelli sermaye artırımlarında yatırımcıların yeni pay edinme haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya yatırımcıların bu haklarını kullanmaması durumlarında, Şirket'teki pay sahipliği oranları azalabilir. Ayrıca, yapılacak sermaye artırımları, Şirket paylarının piyasa değerini düşürebilir.

7. Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşmayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte kâr payı ödemeyebilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi, kârı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler.

Mevcut olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabilir kâr ve yedek akçelerin miktarı, net işletme sermayesi gereksinimleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, hasılat, kârlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse bile, Yönetim Kurulunun söz konusu kârın öz kaynakların güçlendirilmesi, yeniden yatırım ya da şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kârın

KUZUY BOĞAZ A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi No: 010938367
Tic. Sic. No: 6190 - Mersis No: 0001093836700001
Kurum OSB Mah. Mehmet Akif Ersoy No: 2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

TACİRLER
TACİRİN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081600662000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. E: 5006 5306

kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kâr payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

Mevzuat uyarınca veya sözleşmesel gerekçelerle veya herhangi başka bir nedenle kâr payı ödemelerinin kısıtlanmayacağına, elde edilen kârların yatırımlarda kullanılmayacağına, Şirket pay sahiplerinin gelecekte kâr dağıtım kararı alacağına veya Şirket'in herhangi bir kâr payı ödemesi için yeterli fona sahip olacağına garantisizdir.

8. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcılar, halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini, bu yatırımın yatırımcının portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır.

Yatırımcı;

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip değilse,
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip değilse,
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip değilse,
- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadıysa ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina değilse,
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya finansal bir danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda değilse,

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yatırım bu yatırımcı için uygun olmayabilir.

Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

9. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Böyle bir durumda Şirket'in pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

KUZUYUĞUR A.Ş.
Akşaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 619711 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

68

TANCIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat: 8 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tancirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 08150152000900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6300

10. Türk Lirasının değerinde ortaya çıkabilecek dalgalanmalar, payların piyasa değerini, Şirket tarafından yapılan kâr dağıtımını, Türk Lirası dışında başka para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini olumsuz etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Payların değerini etkileyebilir. Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirketin faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in acz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.4. Diğer riskler:

1. Finansal raporlama, risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkin olmayışından kaynaklanabilecek riskler

Şirket'in risk yönetimi, finansal raporlama sistemleri ve iç kontrol sistemleri yeterli veya etkili olmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, mali sonuçların doğru şekilde raporlanması üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in yatırımlarının finansmanı ve mevcut devam eden ticari faaliyetlerinin finansmanı ihtiyaçları gibi karar verebilmesi gereken durumlarda finansal raporlama, denetim mekanizmasının doğru çalışmaması durumunda Şirket'in riskler karşısında alınacak kararları hatalı olabilir, bu durum Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

2. Finansal Riskler

Şirket içerisinde bulunduğu sektöre ilişkin risklere ilaveten çeşitli finansal risklere de maruz kalmaktadır. Söz konusu finansal riskler; likidite riski, kredi riski, sermaye riski, faiz oranı riski ve yabancı para pozisyon riski olarak ifade edilebilir.

(i) Likidite riski

Şirket net işletme sermayesinin etkin yönetimi için stok devir hızı ve vadeli satışlarının tahsilat sürelerini yakından takip etmektedir. Şirket'in net işletme sermayesi gereksinimi; pazar koşulları, faaliyet performansı ve/veya kendi kontrolünde olmayan diğer etkenlerle değişiklik gösterebilir. Şirket net işletme sermayesi için ihtiyaç duyduğu finansmanı özsermaye ve banka kredisi yoluyla temin etmektedir.

Ekonomik konjonktürdeki değişimler finans kurumlarının kredi verme iştahında değişiklikler yaratabilmektedir. Bu riski yönetebilmek adına Şirket, bir miktar nakit ve nakit benzeri varlık tutmakla birlikte bu riskin tamamen bertaraf edilmesi mümkün değildir. Şirket gelecekte faaliyetlerinden yeterli miktarda nakit akışı elde edemeyebilir kredi ve/veya sermaye piyasaları gibi alternatif kanallardan finansman temininde zorluk yaşayabilir ya da yüksek finansman maliyetlerine katlanmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in kârlılığında daralmaya ve mali yapısında olumsuzluklara neden olabilir.

Şirket'in kendi organik büyümesi ve/veya karşısına çıkabilecek satın alma ve yatırım fırsatları için ortaya çıkabilecek finansman ihtiyaçlarına ilişkin olarak Türkiye ve dünyadaki siyasi veya ekonomik koşulların olumsuz yönde değişmesi durumunda, finansman maliyetleri artabilir ya da Şirket hiçbir şekilde finansman elde edemeyebilir. Sözleşme kapsamındaki de dahil olmak üzere, Şirket'in borçlarını ifa edememesi, beklentilerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt halinde veya mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde çeşitli sebeplerle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları halinde Şirket nakit akışı sorun yaşayabilir. Şirket'in kullanmış olduğu mevcut krediler işletme sermayesi finansmanı sebebi ile kısa vadeli krediler ve yatırım kredileridir. Ayrıca Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bahsi geçen kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı alınmaksızın ortaklık yapısının değişmesi gibi durumlarda krediyi muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır. Şirket ortaklık yapısının halka arz nedeni ile değişecek olması nedeni ile bankalardan gerekli izinleri almak üzere gerekli süreçleri yürütmektedir.

(ii) Kredi riski

Şirket müşterilerinin/çözüm ortaklarının ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket önümüzdeki dönemde almış olduğu önlemlere rağmen taraflardan birinin sözleşmeye bağlı yükümlüklerini yerine getirememesi veya başka tahsilat problemleri yaşayabilir.

(iii) Sermaye riski

Borç/özsermaye oranının özsermaye aleyhine bozulma olasılığı, uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun yaratabilir.

Şirket, sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam finansal borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle Net Borç / Özkaynak oranı aşağıdadır:

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Toplam borçlar	47.905.054	99.755.459	230.064.608	347.027.962
Eksi: Hazır değerler	(3.303.565)	(19.035.236)	(14.829.285)	(8.830.116)
Eksi: Finansal Yatırımlar	-	-	-	9.770.470
Net Borç	44.601.489	80.720.223	215.235.323	328.427.376
Özkaynak	18.803.934	117.237.540	328.213.567	400.832.917
Net Borç/Özkaynak oranı (%)	2,37	0,69	0,66	0,82

Şirket'in net finansal borçlarının özsermayeye oranı 2020 yılında 2,37 iken 2021 yılında karlılığın artması ve özkaynakların artması ile 0,69'a gerilemiş ve sonraki dönemlerde 0,66 ve 2023/6 aylık dönemde de 0,82 olarak gerçekleşmiştir.

(iv) Faiz oranı riski

İhraççı'nın faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır. Şirket'in mevcut kredilerinin önemli bir bölümü bir yıldan kısa vadeli kredilerden oluşmaktadır. Söz konusu kredilerin faizleri, ekonomide yaşanan gelişmeler doğrultusunda değişim riskine maruz kalmaktadır. İhraççının faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlı olup Merkez Bankası politikaları birebir etkileyecektir.

Operasyonel faaliyetlerde yaşanabilecek aksamlar sonucunda Şirket'in nakit akışı, ödeme kabiliyeti ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Olumsuz etkilenmeler sonucunda Şirket fon kaynağını finansal kuruluşlardan karşılayabilir ve piyasadaki dalgalanmaların sonucunda değişken faiz oranları ile karşılaşma riski doğabilir.

(v) Yabancı para pozisyonu riski

Mevcut durumda Şirket hammadde giderleri ağırlıklı olarak ve gelirlerinin bir kısmı ABD Doları para birimi cinsindedir. Büyük ölçekli kur dalgalanmalarında, özellikle TL'nin beklenmedik bir şekilde ABD Doları karşısında değer kazanması durumunda Şirket'in gelir-gider dengesinde bozulmaya yol açabilir.

Şirket'in hammadde alımları yoğun olarak ABD Doları cinsinden gerçekleştirilmektedir. Bu işlemler sonucunda, kar zarar tablosu ve bilançoda oluşan kur riskleri, Yabancı Para Pozisyon Koruma Yönetmeliği çerçevesinde, çeşitli finansal koruma enstrümanlarını kullanarak, limitler ve kurallar çerçevesinde dinamik bir şekilde takip edilmekte ve yönetilmektedir. Buna rağmen, yabancı para kurlarındaki aşağı ve yukarı yönlü değişiklikler Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in işbu izahnamede verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleşen yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıkların ve yükümlülüklerinin dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2020	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	30 Haziran 2023
Döviz cinsinden varlıklar	1.985.220	17.200.497	3.381.171	22.617.237
Döviz cinsinden yükümlülükler	(11.575.685)	(36.236.301)	(18.508.499)	17.686.966
Net yabancı para pozisyonu	(9.590.465)	(19.035.804)	(15.127.328)	40.304.203

Türk Lirası ile diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket gelirlerinin ve giderlerinin bir kısmı ABD Doları ve Avro bazındadır. Faaliyet giderlerinin büyük bir kısmı ise Türk Lirası bazındadır. Şirket hammadde olarak tedarik ettiği ürünleri yabancı para birimi ile satın almaktadır. Bunun bir sonucu olarak Şirket, Türk Lirası ile söz konusu yabancı para birimleri arasındaki dalgalanmalara maruz kalmaktadır. Türk Lirasının ABD doları ve Avro karşısında aniden değer kaybetmesi, Şirket'in ürünlerinin fiyatının Türk Lirası olarak hesaplandığında daha pahalı olmasına yol açabilmekte olup, talep seviyesini etkileyebilir veya maliyetlerini artırabilir. Şirket, dövizde endeksli satın alımların ve siparişlerini bütçe planları çerçevesinde yönetmekte olsa da, Şirket'in riskin giderilmesine yönelik stratejileri etkili veya yeterli olmayabilir. Benzer

şekilde, Şirket'in üçüncü kişilere karşı olan borçlarının para birimlerini, varlıklarının para birimleriyle dengelemeye çalışsa da, bunu yaparken her zaman başarılı olamayabilir.

3. Şirket'in faaliyetleri deprem ve doğal afetlerden etkilenebilir.

Olası deprem, yangın ve benzeri doğal afetler sebebiyle Şirket'in faaliyetlerine ara vermesi veya faaliyetlerini tamamen durdurması gerekebilir. Kaza, sel, yangın, fırtına gibi kısa ya da uzun süreli beşerî ve doğal afetler nedeniyle, fabrika ve tesislerinde, herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek ciddi bir aksaklık, üretimde durma veya kesintilere sebep olabilir. Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir, beklenmedik yatırım harcamalarına sebep olabilir. Şirket ilgili onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir.

4. Küresel ve yerel piyasalarda yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, Şirket'in içinde bulunduğu sektörü ve Şirket performansını olumsuz etkileyebilir.

Dünya ekonomisinde ve yerel piyasalarda oluşabilecek krizler, daralmalar, siyasi riskler ve muhtelif kriz ortamları, salgın hastalıklar, terör eylemleri, savaş, gösteri, ayaklanma ve benzeri olaylar, küresel ve yerel finansal piyasaları, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ve Şirket faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Bu gibi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarını olumsuz etkileyebilir.

5. Pandemi süreci ve pandemiye neden olabilecek salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

2020 yılı başlarında ortaya çıkan ve hızlı bir şekilde tüm dünyada etkisini gösteren Covid-19 Pandemisi küresel ekonomi ve tedarik zincirini olumsuz yönde etkilemiştir. Şirket'in Covid-19 salgını ile ilgili bilgilendirme ve farkındalık oluşturmak amacıyla, çalışanları, ziyaretçileri, tedarikçilerini korumaya yönelik hijyen uygulamaları ile kontrol tavsiyelerini içeren Covid-19 hijyen, enfeksiyon önleme ve kontrol acil durum planları hazırlanmış olmasına karşın, Covid-19 Pandemisi'nin devam etmesi veya ileride karşılaşılabilecek olası mutasyon ve yeni salgınlar son dönemde toparlanmakta olan küresel iktisadi faaliyetin tekrar yavaşlamasına, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının ve sermaye akımlarının düşmesine, ülkemizde kamu sağlığı tedbirleri kapsamında kısıtlamaların devam etmesine ve ekonomik daralmanın artmasına sebep olabilir. Bu durum Şirket'in ürün üretimi, satış ve dağıtımını, ithalat, ihracat, gümrük, yönetim ve idari faaliyetlerinin etkilenmesine, Şirket tedarik zincirinde kırılmalara, talepte ve dağıtım kanallarında aksamalara, lojistik ve nakliyede arz ve maliyet sorunlarına, ithalat ve ihracatta kısıtlamalara neden olarak Şirket gelirlerinde düşüş ve maliyetlerinde artışa sebep olabilir. Ayrıca Covid-19 Pandemisi'nin etkilerinin sürmesi, yeni varyasyonların veya yeni bir salgının ortaya çıkabileceği endişesi Türkiye'de ve Şirket'in satış yaptığı yurt dışı pazarlarda korumacı tedbirlere, ekonomik kriz ve fiyat dalgalanmalarına neden olabilir. Bu durum Şirket'in gelirinde tahmin edilemeyen düşüşler ve maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlara sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal sonuçları, karlılığı ve gelecek beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Kuzey Boru Anonim Şirketi'dir. İşletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Bul. No:2 Merkez / Aksaray
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Aksaray
Ticaret Sicil Numarası	6190

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

Şirket Kayseri Ticaret Sicili'ne 11.05.2001 tarihinde tescil edilmiş ve "süresiz" olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke	Türkiye
Merkez adresi	Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Bul. No:2 Merkez / Aksaray
İnternet adresi	www.kuzeyboru.com.tr
Telefon	+90 (382) 444 65 38
Faks	+90 (382) 266 21 91
E-posta adresi	kuzeyboru@hs01.kep.tr

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in kuruluşundan itibaren gösterdiği önemli gelişmelere yönelik aşamalar yer almaktadır.

Tarih	Önemli Gelişme ve Olaylar
2001	Şirket Debim Bilgisayar İnşaat Reklam Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" unvanıyla kurulmuştur. (Tescil Tarihi: 11.05.2001)

2004	Aksaray OSB'de plastik boru üretimi için 10.030,57 m ² lik sanayi parseli Şirkete tahsis edilmiştir. (Tahsis Tarihi: 10.06.2004)
2005	Şirket ticaret unvanı "Kuzey Boru Plastik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak değiştirilmiştir. (Tescil Tarihi: 11.05.2005)
2006	Şirket'in Kayseri ili Kocasinan ilçesinde bulunan merkezi Aksaray ili Organize Sanayi Bölgesi 1. Cadde 2. Sokak No:33/A adresine taşınmıştır. (Tescil Tarihi: 15.11.2006)
2006	"Kuzeyboru" markası Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından tescil edilmiştir. (Tescil Tarihi: 18.05.2006)
2006	Şirket PE (polietilen) ürün grubu için TS EN 12201-2+A1 belgesini alarak kamu ihalelerine girmeye başlamıştır. (Geçerlilik Tarihi: 26.10.2023)
2007	Aksaray OSB'de idari bina için 4.975,48 m ² lik sanayi parseli Şirkete tahsis edilmiştir.
2012	Şirket Kuveyt Enerji ve Su Bakanlığı resmi tedarikçi listesine girmiştir.
2016	Birleşik Arap Emirlikleri-Dubai satış temsilciliği açılmıştır.
2017	Kuzeyboru Gençlik ve Spor Kulübü ve kadın sporculardan oluşan voleybol takımı kurulmuştur.
2017	Ukrayna-Kiev, Katar-Doha, İtalya-Milano satış temsilcilikleri açılmıştır.
2018	Şirket T.C. Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü resmi tedarikçi listesine girmiştir.
2018	Şirketin bünyesinde kurulan Test-Deney Laboratuvarı Türk Akreditasyon Kurumu tarafından TS EN ISO/IEC 17025:2017 standardına göre akredite edilmiştir. (Belge Geçerlilik Tarihi: 30.06.2026)
2018	Şirket'e T.C. Ticaret Bakanlığı tarafından ihracatta Onaylanmış Kişi Statü Belgesi ¹ verilmiştir. (Belge Geçerlilik Tarihi: 01.06.2024)
2019	Çelik takviyeli koruge boru üretimi başlamış ve TÜV Avusturya TSEK uygunluk belgesi ² alınmıştır. (Belge geçerlilik tarihi: 21.09.2023)
2019	Aksaray 3. OSB'de ek üretim tesisi için 42.850,38 m ² lik sanayi parseli Şirket adına tahsis edilmiştir. (Tahsis Tarihi: 08.08.2019)
2019	Şirket E-ticarete başlamıştır. (boruburada.com-ETBIS kaydı: 22.06.2023)
2020	Aksaray 3. OSB'de ek üretim tesisi için 40.121,15 m ² lik sanayi parseli Şirket adına tahsis edilmiştir. (Tahsis Tarihi: 28.07.2020)

¹ Onaylanmış kişi statüsü, gümrük yükümlülüklerini yerine getiren, ticari kayıtlarını genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak tutan, mali yeterliliği bulunan, belli sayıda kişi istihdam eden ve belli bir dış ticaret performansına sahip firmalara, adlarına düzenlenen onaylanmış kişi statü belgesi aracılığıyla, gümrük işlemlerinde birtakım kolaylıklar tanıyan bir gümrük statüsüdür. Serbest bölgeler hariç, yerleşik olup en az iki yıldır fiilen faaliyette bulunan, gümrük ve dış ticaret mevzuatını ihlal etmemiş, mali suçlara ve ülke güvenliğini tehdit eden suçlara karışmamış olan, vergi borcu, sigorta prim borcu ve gümrük cezası borcu bulunmayan, yıllık olarak en az 1.000.000 FOB/ABD doları tutarında fiili ihracat veya toplam en az 6.000.000 ABD doları tutarında ihracat artı ithalat yapan, en az 30 sigortalı çalışmanı bulunan imalatçılar, ihracatçılar, ithalatçıların başvurmaları ve aranan kriterleri sağlamaları halinde "onaylanmış kişi" olabilirler. Kaynak ve detay için bkz:

<https://ggm.ticaret.gov.tr/data/5dedfe4d13b876e93804ba65/c7376eb876279379fa465b0e0602c43a.pdf>

² TSEK Uygunluk Belgesi, Türk standartları bulunmayan konularda imalata yeterlilik belgesi almaya hak kazanmış firmaların söz konusu ürünlerinin ilgili uluslararası standartlar, benzeri Türk standartları, diğer ülkelerin milli standartları, teknik literatür esas alınarak Türk Standartları Enstitüsü tarafından kabul edilen kalite, faktör ve değerlerine uygunluğunu belirten belgedir. Kaynak ve detay için bkz: <https://www.tse.org.tr/tse-tsek-belgelendirme>

2020	Sermaye artırımını neticesinde Şirket sermayesi 12 Milyon TL'den 16 Milyon TL'ye çıkartılmıştır. (Tescil Tarihi: 16.06.2020)
2020	Şirket tür değişikliği ile anonim şirkete dönüşmüş ve ticaret unvanı "Kuzey Boru Anonim Şirketi" olmuştur. (Tescil Tarihi: 31.12.2020)
2021	Sermaye artırımını neticesinde Şirket sermayesi 16 Milyon TL'den 30 Milyon TL'ye çıkartılmıştır. (Tescil Tarihi: 13.04.2021)
2021	Sermaye artırımını neticesinde Şirket sermayesi 30 Milyon TL'den 60 Milyon TL'ye çıkartılmıştır. (Tescil Tarihi: 27.09.2021)
2021	Aksaray 3. OSB'de bulunan ek üretim tesisi inşaatı tamamlanarak üretime başlanmıştır.
2022	Şirketin Ukrayna-Kiev'de bulunan satış temsilciliği Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle kapatılmıştır.
2022	Şirketin üretim ve yönetim ile ilgili operasyonlarında dijital dönüşüm başlamıştır.
2023	Malatya OSB'de Cam Elyaf Takviyeli Boru üretim tesisi için 64.358,65 m ² lik sanayi parseli Şirket adına tahsis edilmiştir. (Tahsis Tarihi:03.01.2023)
2023	Sermaye artırımını neticesinde Şirket sermayesi 60 Milyon TL'den 80 Milyon TL'ye çıkartılmıştır. (Tescil Tarihi: 25.01.2023)
2023	Eşanlı sermaye azaltımı ve artırımını neticesinde Şirket sermayesinden 15.853.306,49 TL Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme çıkarılarak eş zamanlı geçmiş yıl karlarından 15.853.306,49 TL sermayeye eklenmiştir. (Tescil Tarihi: 10.03.2023)
2023	Halka arz amaçlı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği hükümleri uyarınca kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi için esas sözleşme değişikliği başvurusu yapılmıştır. (YK Karar Tarihi ve No: 05.06.2023 – 2023/06)
2023	Malatya OSB'de Cam Elyaf Takviyeli Boru üretim tesisi için 64.358,65 m ² lik sanayi parselinde yatırım inşaatına başlanmıştır.
2023	Aksaray OSB'de PPRC üretim tesisi için 40.121,15 m ² lik sanayi parselinde 6.117 m ² lik yatırım inşaatına başlanmıştır.
2023	Şirketin Ankara Şubesi açılmıştır. (Tescil Tarihi: 26.06.2023)
2023	Şirketin Malatya Şubesi açılmıştır. (Tescil Tarihi: 07.07.2023)
2023	Şirket halka arz gerekçesiyle kayıtlı sermaye sistemine geçmiş ve esas sözleşme değişikliğine gitmiştir. (Tescil Tarihi: 04.06.2023)

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemler itibariyle yapmış olduğu önemli yatırım harcamalarına yönelik bilgiler aşağıda yer almaktadır.

KUZEY BORU A.Ş. 75
Aksaray Verim Bürosu - 6010938367
Tic. Sic. No:61468 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSM Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

SAĞIRCIER
ANONİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 63 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.sagircier.com.tr
Tic.Sic.No:270946 Mersis:081200330900057
Boğaziçi Kurumlar V.L.L. 81. 006 330

Lokasyon	2020	2021	2022	2023/6	Finansman Şekli
Malatya OSB – Arsa Yatırımı	-	-	4.022.415	-	Özkaynak
Aksaray OSB – Arsa Yatırımı	3.691.145	-	-	-	Özkaynak
GES yatırımları	1.036.359	2.219.970	7.573.250	-	Finansal Kiralama
PE boru üretim hatları yatırımları	2.603.469	12.954.434	18.234.140	2.477.171	Finansal Kiralama
Granül-kırım hatları yatırımları	1.169.282	1.318.372	7.729.710	-	Finansal Kiralama
Dijital dönüşüm yatırımları	-	-	3.159.530	-	Özkaynak
Kalite-Kontrol ekipman yatırımları	-	-	1.062.672	337.256	Özkaynak
Modernizasyon yatırımları	1.715.262	4.023.569	6.445.760	2.598.357	Özkaynak
Ürün transfer yatırımları	1.287.062	1.423.779	1.129.862	-	Finansal Kiralama
Koruge boru üretim hatları yatırımı	1.590.897	4.793.236	-	-	Finansal Kiralama

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

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekline ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.

Yapılan Yatırım	Yatırım Bedeli (TL)	Harcama Tutarı (TL)	Finansman Şekli	Niteliği	Durum	Konum
CTP Boru Üretim Tesis İnşaatı	147.500.000	48.548.768	Özkaynak	Yeni Yatırım	12,5%	Malatya OSB CTP Boru Üretim Tesisi
CTP Boru Üretim Hattı DN 400-4000 mm	140.614.140	0	Özkaynak			
CTP Boru Üretim Hattı DN 300-3000mm	144.742.200	0	Özkaynak			
PPRC Boru Üretim Tesis İnşaatı	11.800.000	10.009.625	Özkaynak	Yeni Yatırım	51,8%	Aksaray OSB PPRC Boru ve Ek Parça Üretim Tesisi
PPRC Boru Hattı Ø20-63 (sing.layer)	1.850.000	0	Finansal Kiralama			
PPRC Boru Hattı Ø20-63 (th.layer)	9.300.000	0	Finansal Kiralama			
PPRC ek parça üretim kalıpları	4.250.706	4.250.706	Özkaynak			
D tipi Enjeksiyon Makinası	8.755.000	4.393.853	Özkaynak			
-Koruge Boru Hattı Ø200-600	7.600.000	0	Finansal Kiralama	Makine Yatırım	0%	Aksaray OSB

Yapılan Yatırım	Yatırım Bedeli (TL)	Harcama Tutarı (TL)	Finansman Şekli	Niteliği	Durum	Konum
Çelik Spiral Koruge Boru Hattı Ø800-2400	10.530.000	0	Finansal Kiralama			Koruge Boru Üretim Tesisi
Çatı Tipi GES (1100 kWe)	21.440.000	0	Finansal Kiralama	Maliyet Opt.		
Polietilen Boru Üretim Hattı Ø20-110	9.620.000	0	Finansal Kiralama	Makine Yatırım	0%	Aksaray OSB PE Boru Üretim Tesisi
TOPLAM	518.002.046	67.202.952				

Şirket'in yapılmakta olan ve yapılması planlanan yatırım harcamaları toplamı 518.002.046TL olarak hesaplanmaktadır. 2023/6 aylık mali tablo dönemi itibariyle 67.202.952 TL'lik tutar özkaynaklar ile finanse edilmiş olup diğer yatırıma konu olan finansal kiralama kalemleri ise işbu İzahname tarihi itibariyle ödenmeye başlanacaktır. Yukarıda belirtilen yatırımlara ilişkin finansal kiralama ve diğer sözleşme ve kararlara ilişkin bilgiler işbu İzahnamenin 6.2.3 bölümünde detaylandırılmıştır.

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

İş bu izahname tarihi itibariyle;

13.09.2022 tarih ve 541018 belge numaralı yatırım teşvik belgesi kapsamında yapılmakta olan CTP boru üretim tesisi yeni yatırımı ile ilgili olarak;

- 28.04.2023 tarihinde Yeşilyurt Beton Akaryakıt İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti. ile üst yapı (taşıyıcı sistem) prefabrik bina-inşaat yapım bedeli 15.000.000,00 TL olan sözleşme imzalanmıştır.
- 08.06.2023 tarihinde CG Yapı İnşaat Taahhüt Danışmanlık Ltd. Şti. ile altyapı (temel) inşaat yapım bedeli 132.500.000,00 TL olan sözleşme imzalanmıştır.
- 20.07.2023 tarihinde Technobell Technology ile DN 300-3000mm tam set CTP boru üretim hattı için 4.824.740 EURO tutarında proforma fatura temin etmiş olup sözleşmeler henüz düzenlenmemiştir.
- 20.07.2023 tarihinde Technobell Technology ile DN 400-4000mm tam set CTP boru üretim hattı için 4.687.138 EURO tutarında proforma fatura temin etmiş olup sözleşmeler henüz düzenlenmemiştir.

PPRC boru ve ek parça üretim tesisi yatırımı ile ilgili olarak;

- 03.04.2023 tarihinde Aderans Prefabrik Mühendislik İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti. ile betonarme prefabrik altyapı (temel) ve üstyapı (taşıyıcı sistem) imalat, nakil ve montaj işlerinin yapılması ile ilgili bedeli 11.800.000,00 TL olan sözleşme imzalanmıştır. Üretim yerinin tamamlanması için gerekli panel kaplama ve alt yapı işleri konusunda henüz sözleşme düzenlenmemiştir.
- 11.04.2023 tarihinde 4 adet Enjeksiyon Makinesi için ASB Makina San. Ve Tic. A.Ş. ile 223.000 USD bedelli sözleşme imzalanmıştır.
- 09.05.2023 tarihinde Zerplast Danışmanlık ve Kalıp Sanayi Ticaret ile PPRC üretim kalıplarının yapılması ile ilgili 140.000 USD ürün kalıbı ve 12.000,00 USD marka kalıbı olmak üzere toplam 152.000 USD sözleşme imzalanmıştır.
- Ø20-63 PPRC boru hattı (tek katman) için Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 71.000 USD değerinde 100597 No'lu sözleşme imzalanmıştır.
- Ø20-63 PPRC boru hattı (çift katman) için Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 357.000 USD değerinde 100597 No'lu sözleşme imzalanmıştır.

Koruge boru üretim tesisi makina yatırımı ile ilgili olarak;

- Ø 200-600 aralıklı koruge üretim hattı için Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 292.000 USD değerinde 100597 No'lu sözleşme imzalanmıştır.
- Ø 800-2400 aralıklı çelik spiral koruge hattı için Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 370.000 USD değerinde 100597 No'lu sözleşme imzalanmıştır.
- 20.07.2023 tarihinde Technobell Technology ile DN 400-4000mm tam set CTP boru üretim hattı için 4.687.138 EURO tutarında proforma fatura temin etmiş olup sözleşmeler henüz düzenlenmemiştir.
- 19.06.2023 tarihinde CW Enerji Müh. Tic. ve San. A.Ş. ile 1100 kWe gücünde çatı tipi GES için 797.000 USD tutarında proforma fatura temin edilmiş olup sözleşmeler henüz düzenlenmemiştir.

Polietilen boru üretim tesisi makina yatırımı ile ilgili olarak;

- Ø 20-110 aralıklı polietilen boru hattı için Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 370.000 USD değerinde 100597 No'lu sözleşme imzalanmıştır.

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

Şirket'in faydalandığı teşvik ve destekler aşağıda açıklanmıştır.

KUZUY BORU A.Ş. 78
Aksaray Verim Tesisi - 6010938367
İc. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Cumhuriyet Mah. Mehmetçik Bln. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:Etler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500600900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 630

Teşvik Kanunu	Teşviğin Niteliği	Teşvik Tutarları (TL)			
		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
5510	%5'lik indirim	203.107	361.476	792.128	931.109
6111	Genç ve Kadın İşçilerin İstihdamı	9.025	72.788	60.670	92.175
4857	Engelli Teşvik İndirimi	-	9.981	12.553	29.111
17103	İmalat ve Bilişim Sektörü Teşviki	75.753	395.699	598.006	-
3294	Sosyal Yardım Alanların İstihdam	-	-	-	3.516
27256	İlave İstihdam Teşviki	-	4.810	-	-
56486	Bölgesel Teşvik	162.621	255.025	-	-
GENEL TOPLAM		450.506	1.099.781	1.463.359	499.725

İstihdam Teşvikleri

• 5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu Sigorta Primi İşveren Hissesi Teşviki

5510 sayılı kanununun 81 inci maddesinin birinci fıkrasının (ı) bendi kapsamında istihdamın artırılması, kayıt dışı istihdamın önüne geçilmesi ve işverenin mali yükünün azaltılması amacıyla uygulanan 5 puanlık indirim desteğidir. Bu teşvik kapsamında özel sektör işverenlerince ödenmesi gereken sigortalıların prime esas kazançları üzerinden hesaplanan malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları işveren hissesinin 5 puanlık kısmı yararlanma şartlarının yerine getirilmesiyle indirilir. İndirilen 5 puanlık kısma karşılık gelen tutar Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından karşılanır.

Teşvik için şirket tarafından aylık prim ve hizmet belgeleri veya muhtasar ve prim hizmet beyannamelerinin yasal süresi içerisinde 5510 kanun numarası seçilmek suretiyle Sosyal Güvenlik Kurumuna verilmesi, tahakkuk eden primlerin yasal süresi içerisinde ödenmesi, işyerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna yasal ödeme süresi geçmiş prim, işsizlik sigortası primi, idari para cezası ile bunlara ilişkin gecikme cezası ve gecikme zammı borcunun bulunmaması, bulunmakla birlikte bu borçların yapılandırılmış ya da taksitlendirilmiş olması, yapılandırılmış ya da taksitlendirilmiş borçların zamanında ve düzenli bir şekilde ödeniyor olması, kayıt dışı sigortalı çalıştırılmaması ya da sahte sigortalı bildiriminde bulunulmaması gibi şartların sağlanıyor olması gerekmektedir.

Bu kanuna ek olarak emeklilikte yaşa takılanlarla ilgili yürütülen yasa çalışması sonucunda 7438 Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik yapılmasıyla yaşlılık veya emekli aylığı talebinde bulunan ve bu nedenle işten ayrılan çalışanın ayrıldığı özel sektör işyerinde tekrar çalışmaya başlaması halinde sosyal güvenlik destek primi işveren hissesinin 5 puanlık kısmına isabet eden tutar Hazine tarafından karşılanmaktadır. Şirket bu teşvikten 2020 yılında 203.107 TL, 2021 yılında 361.476 TL, 2022 yılında 792.128 TL ve 30.06.2023 ara dönemde ise 931.109 TL faydalanmıştır.

KUZUYERLİ A.Ş.
Aksaray Vergi Mükellefi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6010938367 / Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı Söğüt Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

79

TACİRLER
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500036000067
Bölgaziçi Kurumlar V.D. 815 906 6300

- **6111 Sayılı Kanun'a İstianeden İlave İstihdam Teşviği**

İlgili ilave istihdam teşviki, kadınların ve gençlerin işgücüne katılımını ve istihdamını artırmak, yeni istihdam yaratılmasını teşvik etmek, mesleki ve teknik eğitimi özendirmek, kalite ve etkinliğini artırmak amacıyla özel sektör işverenlerine, 01/03/2011 – 31/12/2020 tarihleri arasında işe aldıkları sigortalılar için, sigorta primine esas kazançları üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren payının tamamının İşsizlik Sigortası Fonundan karşılanmasına imkân sağlanmıştır. Prim teşviki 13.02.2011 tarihinde kabul edilen 6111 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 74. maddesi ile 4447 sayılı Kanuna eklenen geçici 10. madde ile yeniden düzenlenmiştir. Şirket bu teşvikten 2020 yılında 9.025 TL, 2021 yılında 72.788 TL, 2022 yılında 60.670 TL ve 30.06.2023 ara dönemde 92.175 TL faydalanmıştır.

- **4857 Sayılı İş kanunu Kapsamında Engelli İstihdamına İlişkin İşveren Hissesi Prim Desteği**

4857 sayılı İş Kanunu'nun 30 uncu maddesinde İşverenler elli veya daha fazla işçi çalıştırdıkları özel sektör ait işyerlerinde yüzde üç engelli, kamu işyerlerinde ise yüzde dört engelli ve yüzde iki eski hükümlü işçiyi meslek, beden ve ruhi durumlarına uygun işlerde çalıştırmakla yükümlüdürler. Bu yasa ile kanun koyucu engelli vatandaşların istihdamdaki payını arttırmayı hedeflemektedir, bunu yaparken de işletmelerin vergi yükünü hafifletmektedir. Engelli, eski hükümlü ve terör mağduru çalıştıran işverenlerin kontenjan fazlası işçiler için engelli ve eski hükümlü çalıştırmakla yükümlü olmadıkları halde engelli çalıştıran veya çalışma gücünü %80'den fazla kaybetmiş engelli çalıştıran işverenlerin bu şekilde çalıştırdıkları her bir engelli için 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununa göre ödemeleri gereken işveren sigorta prim hisselerinin %50'si Hazine tarafından ödenmektedir.

İşveren hissesine ait primlerin Hazinece karşılanabilmesi için işverenlerin çalıştırdıkları sigortalılarla ilgili olarak 506 sayılı Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerinin yasal süresi içerisinde Sosyal Güvenlik Kurumuna verilmesi ve sigortalıların tamamına ait sigorta primlerinin sigortalı hissesine isabet eden tutarı ile Hazinece karşılanmayan işveren hissesine ait tutarın ödenmiş olması şarttır. Bu fıkra göre işveren tarafından ödenmesi gereken primlerin geç ödenmesi halinde, Hazinece Sosyal Güvenlik Kurumuna yapılacak ödemenin gecikmesinden kaynaklanan gecikme zammı, işverenden tahsil edilir. Hazinece karşılanan prim tutarları gelir ve kurumlar vergisi uygulamalarında gider veya maliyet unsuru olarak dikkate alınmaz. Bu fıkranın uygulanmasına ilişkin usul ve esaslar Maliye Bakanlığı ile Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı ve Hazine Müsteşarlığı tarafından müştereken belirlenir. Şirket bu teşvikten 2021 yılında 9.981 TL, 2022 yılında 12.553 TL ve 30.06.2023 ara dönemde ise 29.111 TL faydalanmıştır.

- **17103 Sayılı Kanun'a İstinaden Teşvik**

Devletin İstihdam fırsatı yaratmak ve aynı zamanda daha başarılı bir iş piyasası oluşumuna olanak tanımak amacıyla çıkarılan teşvik türüdür. 17103 Sayılı Sosyal Güvenlik Kurumu

KUZUYÖRÜK İ.Ş.
Aksaray Veresi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6194 / Mersis No:0601093836700001
Kıımlı OSB Men. Mah. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

80

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tayiner.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500062000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6300

teşvikinden şirketin ve iş arayanın gerekli şartları sağlamasıyla yararlanılabilmektedir. Şirketin Sosyal Güvenlik Kurumu prim borcu bulunmaması ve bir önceki takvim yılında bildirilen ortalama sigortalı sayısının sağlanıyor olması gerekmektedir. Şirket bu teşvikten 2020 yılında 75.753 TL, 2021 yılında 395.699 TL, 2022 yılında 598.006 TL faydalanmıştır.

• 3294 Sayılı Kanun'a İstinaden Teşvik

3294 sayılı Kanun'un Ek 5. Maddesi ve 2018/8 Sayılı Genelge uyarınca uygulanan teşvik, sosyal yardım alanların istihdamı için uygulanır. Hem işletmelerin gerek duydukları insan iş gücünü temin edebilmeleri hem de sosyal yardım alan işsiz insanların çalışma sistemine katılabilmeleri amacıyla verilir. 26.04.2016 tarihinden itibaren uygulanan teşvikte prime esas kazanç alt sınır üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren hissesinin tamamı Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı tarafından karşılanmaktadır.

Teşvikten sigortalının işe giriş tarihinden önceki son bir yıl içerisinde nakdî düzenli sosyal yardımlardan en az bir defa yararlanmış olanların ikamet ettiği hanede bulunması ve 26/04/2016 tarihi ve sonrasında işe alınmış olması durumunda yararlanılabilmektedir. Şirketin ise aylık prim ve hizmet belgesi Kuruma yasal süresinde verilmiş olmalı, prim, idari para cezası ve bunlara ilişkin gecikme zammı ve cezası borcu bulunmaması ve sigortalının işe alındığı yıldan önceki takvim yılında Kuruma bildirilen ortalama sigortalı sayısına ilave olarak çalıştırılması şartlarını sağlaması gerekmektedir. Şirket bu teşvikten sadece 30.06.2023 ara hesap döneminde 3.516 TL faydalanmıştır.

• 27256 Sayılı Kanun'a İstinaden İlave İstihdam Desteği

İlave istihdam teşviki olan 27256 sayılı kanun, usul ve şartlarını sağlayabilen işverene SGK prim desteği sağlanmaktadır. 01/12/2020 ila 4857 sayılı Kanunun geçici 10'uncu maddesinde yer alan fesih yapılamayacak sürenin son günü arasında alınan sigortalıların 27256 kanun numarası seçilmek suretiyle düzenlenmiş olan aylık prim ve hizmet belgesinde/muhtasar ve prim hizmet beyannamesinde kayıtlı prim ödeme gün sayısının belirlenen tutar ile çarpılması sonucu ortaya çıkan tutar kadar ilave istihdam desteği verilmektedir.

2019 ocak ve 2020 nisan ayları döneminde Sosyal Güvenlik Kurumuna uzun vadeli sigortaya tabi olarak en az prim ödenen dönemde bulunan sigortalı sayısına ilave istihdam yaratması koşuluyla bu haktan yararlanılabilmektedir. Şirket bu teşvikten 2021 yılında 4.810 TL olarak faydalanmıştır.

• 56486 Sayılı İlave 6 Puanlık Teşvik

Sosyo- ekonomik gelişmişlik endeksi düşük olan il ve ilçelerde üretim ve istihdamı artırmak amacıyla uygulanmış teşvik türüdür. İllerin Sosyo- ekonomik gelişmiş endekslerinin yer aldığı üç farklı liste bulunmaktadır. Bu listelerde belirtilen 51 il ile Gökçeada ve Bozcaada ilçelerinde malullük, yaşlılık ve ölüm sigorta primlerinde 5 puanlık prim indirimine ilave olarak, prime esas kazanç alt sınırı üzerinden ilave 6 puanlık prim teşviki, uygulanmaktadır. İşverenin teşvik kapsamındaki iller veya ilçelerden birisinde faaliyet gösteriliyor ve sigortalı istihdam ediliyor

olması, gerekmektedir. Şirket söz konusu teşvikten 2020 yılında 162.621 TL ve 2021 yılında 255.025 TL faydalanmıştır.

Yatırım Teşvikleri

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından açıklanan ve uygulanan “Bölgesel Teşvik Sistemine” göre, Türkiye’deki iller 6 gruba ayrılmış, gelişmişlik durumlarına göre en gelişmiş iller 1. (birinci) grupta ve en az gelişmiş olanlar 6. (altıncı) grupta olacak şekilde bir ayırma gidilmiş ve her gruba belirli ayrıcalıklar tanınmıştır.

1. Bölge	2. Bölge	3. Bölge	4. Bölge	5. Bölge	6. Bölge
Ankara	Aydın	Adana	Afyonkarahisar	Bayburt	Adıyaman
Antalya	Balıkesir	Burdur	Aksaray	Çankırı	Ağrı
Bursa	Bilecik	Düzce	Amasya	Erzurum	Ardahan
Eskişehir	Bolu	Gaziantep	Artvin	Giresun	Batman
İstanbul	Çanakkale	Karaman	Bartın	Gümüşhane	Bingöl
İzmir	Denizli	Kırıkkale	Çorum	Kahramanmaraş	Bitlis
Kocaeli	Edirne	Kütahya	Elâzığ	Kilis	Diyarbakır
Muğla	Isparta	Mersin	Erzincan	Niğde	Hakkâri
Tekirdağ	Karabük	Samsun	Hatay	Ordu	Iğdır
	Kayseri	Trabzon	Kastamonu	Osmaniye	Kars
	Kırklareli	Rize	Kırşehir	Sinop	Mardin
	Konya	Uşak	Malatya	Tokat	Muş
	Manisa	Zonguldak	Nevşehir	Tunceli	Siirt
	Sakarya		Sivas	Yozgat	Şanlıurfa
	Yalova				Şırnak
					Van

Kaynak: <https://www.sanayi.gov.tr/destek-ve-tesvikler/yatirim-tesvik-sistemleri>

Bu illerde bulunan ve belirlenen sektörlerde faaliyet gösteren şirketler, yine T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından belirlenen kriterlere uymak kaydıyla, aşağıdaki listede bulunan teşviklerden yararlanma imkânı bulabilmektedirler.

Destek Unsurları:

- KDV İstisnası
- Gümrük Vergisi Muafiyeti
- Vergi İndirimi
- Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği
- Faiz veya Kâr Payı Desteği (3.,4.,5. ve 6. Bölgelerde)
- Yatırım Yeri Tahsisi
- Sigorta Primi Desteği (6. Bölgede)
- Gelir Vergisi Stopajı Desteği (6. Bölgede)

KUZUYORU A.Ş.
Aksaray Verim Merkezi - 0610938367
Tic. Sic. No: 26190 / Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSM Mak. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90332 266 23 03 - Fax: +90332 266 21 94

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Katlar
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500662000057
Boğaziçi Kurumlar M.Ş. Şişli - İstanbul

Bu çerçevede Şirket'in faydalandığı teşvik kalemleri aşağıda belirtilmektedir:

Malatya CTP Boru Üretim Tesisi Yatırım Teşvik Hakkında Bilgiler	
Tesis	Malatya/Yeşilyurt
Yatırım Teşvik Belge No*	541018
Bölge	4. bölge
Yatırım Türü	Komple yeni yatırım
Yatırıma Başlama Tarihi	12.09.2022
Yatırım Bitiş Tarihi	12.09.2025
Vergi İndirimi	%90, YKO %55
Sigorta Primi Desteği	10 Yıl
Sigorta Primi İşveren Hissesi	12 Yıl
Gelir Vergisi Stopajı Desteği	10 Yıl

Şirket 4. Bölgede yer alan Malatya Merkez 1. Organize Sanayi Bölgesinde 03.01.2023 tarihinde tahsis edilen parselde Cam Elyaf Takviyeli Polyester (CTP) boru üretim tesisi kurulması için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığınca 2018/11201 sayılı "Cazibe Merkezleri Programı Kapsamında Yatırımların Desteklenmesi Hakkında Karar" kapsamında yürütülen Cazibe Merkezleri Programı kapsamındaki yatırım desteği programına 12.09.2022 tarih ve 541018 sayılı yatırım teşvik belgesi kapsamında 3 yıl süreyle yatırım teşviği alınmıştır.

Şirket sahip olduğu 13.09.2022 tarihli ve 541018 sayılı yatırım teşvik belgesi için 27.12.2022 tarih ve 2022/4 sayılı Cazibe Merkezleri Programı Değerlendirme Komitesi Karar'ınca 6. bölgede uygulanan oran ve sürelerde teşvik elde etmiştir. Bu çerçevede %55 yatırım katkı oranı ve %90 vergi indirimine ilave avantajlar sağlanmıştır. Bu avantajlar kapsamında 30.06.2023 ara dönemde 37.500.000 TL indirimli kurumlar vergisi matrahından indirim konusu yapılmış olup bu yatırıma istinaden 30.06.2023 ara dönemde 6.750.000 TL kurumlar vergisi avantajından faydalanmıştır.

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:

A. Genel Bakış

Şirket 2001 yılında "Debim Bilgisayar İnşaat Reklam Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ticaret unvanıyla kurulmuş ve Kayseri Ticaret Sicili'ne tescil edilmiştir. 2005 yılında unvanını "Kuzey Boru Plastik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak değiştirmiş ve 2006 yılında merkezi Kayseri'den Aksaray'a taşınmıştır. 2020 yılında ise tür değişikliğine giderek unvanını "Kuzey Boru Anonim Şirketi" olarak yenilemiştir.

KUZEY BORU A.Ş.
Aksaray Veriye Tesisi - 6010938367
Tic. Sic. No: 5198 / Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Meli Metçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

83

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500340000000007
Boğaziçi Kurumlar M.D. 015 006 6309

Şirket Esas Sözleşmesine göre; Kuzey Boru A.Ş.'nin faaliyet konusu Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesinde belirtilen; her çeşit endüstriyel boru, çelik, plastik, kompozit ve benzeri alt yapı ve üst yapı boruları ile bunların tüm ek ve parçalarının üretimini, alım satımını, nakliyesini, ithalat ve ihracatını yapmak, boru üretimi için tasarım, araştırma ve geliştirmeler yapmak, boruların kullanım alanlarına bağlı olarak üçüncü kişi ve kurumlara gerekli mühendislik, proje, danışmanlık, saha desteği ve benzeri hizmetleri vermek olarak belirlenmiştir.



Resim 1: Kuzey Boru Merkez Fabrika Binası

B. Faaliyetler

1. Üretim Tesisleri

Şirket ana üretim faaliyetlerini merkezi Kırımlı Organize Sanayi Bölgesi Mah. Mehmetçik Bul. No:2 Merkez/Aksaray adresinde bulunan toplam 82.971,53 m² açık ve 22.917 m² kapalı alana sahip fabrikada gerçekleştirmektedir. Şirket'in fabrika binasında bulunan merkez ofisine ek olarak Aksaray, Ankara ve Malatya'da bir adet şubesi, İstanbul'da bölge ofisi, Dubai, İtalya ve Katar'da satış temsilciliği bulunmaktadır. Bağlı ortaklık veya iştirakleri bulunmayan Şirket'in çalışan sayısı 30.06.2023 tarihi itibarıyla 71'i beyaz yaka, 164'ü mavi yaka olmak üzere toplam 235 kişidir.

Merkez- Aksaray OSB Polietilen Boru Üretim Tesisi ve Şirket Yönetim Binası

Şirket Merkezi Kırımlı OSB Mahallesi Mehmetçik Bulvarı No:2 adresinde olup yönetim binası polietilen üretim tesisi ile birleşik 2 kattan oluşan 42.850,38 m² alanda 12.610 m² kapalı alan olacak şekilde kuruludur. Polietilen boru üretim tesisinde 30.06.2023 tarihi itibarıyla toplamda 66 personel çalışmaktadır. Şirket Yönetim binasında iklimlendirme, aydınlatma sistemleri otomasyon sistem olarak tasarlanmıştır. Aydınlatma kontrollerine KNX ve DALİ sistemleri kullanılarak dijital aygıtlar aracılığı ile erişilebilmektedir. Aynı şekilde iklimlendirme

otomasyonunda sıcaklık ve temiz hava kontrolleri KNX sistem ve sensörler yardımıyla uzaktan kontrol edilebilmektedir. Enerji verimliliği sağlama amacının yanı sıra personele konfor ve güvenlik sunabilen akıllı bina sisteminde kapalı devre kamera sistemi, yangın algılama, merkezi havalandırma sistemleri ile birlikte nem parametreleri gibi farklı durumların dengeli bir şekilde düzenlenmesi ön plana çıkmaktadır. Bu bağlamda elektrik ve kontrol otomasyon sistemleri ile enerji verimliliği sağlama amaçlanmıştır.

Üretim tesis altyapısı akıllı sistemler entegre edilerek tasarlanmış olup enerji nakil hattı, su hattı ve gaz emisyon hattı her bir üretim hattına açılan tüneller vasıtasıyla dikey olarak konumlanmıştır. Dört eşit hole ayrılmış üretim alanının üç kısmında üretim hatları bulunurken diğer kısımda ise hammadde stok ve tam otomatik palet açma makinesi bulunmaktadır. Üretim tesisinin enerji ve su nakil hattı ile gaz emisyon hattı üretim hatlarına dikey olarak açılan tüneller vasıtasıyla yerleştirilerek akıllı üretim sistemlerine entegre şekilde tasarlanmıştır. Polietilen boru üretim tesisinde 1260 kWp kurulu gücünde çatı tipi güneş enerji sitemi (GES) bulunmaktadır. Polietilen boru üretim tesisinde bulunan 1260 kWp kurulu güce sahip Güneş Enerji Santrali (GES) ilk olarak 2021 Aralık ayında üretime başlamıştır. 2022 yılında 1.716.801,05 kwh ve 2023 yılı Haziran ayına kadar da toplam 841.840,18 kwh üretim yapmıştır.

Polietilen boru üretim tesisinde 15 adet üretim hattı bulunmakta ve bu hatları besleyen toplam 4.800 kva kapasiteli endüstriyel iklimlendirme ve yangın müdahale sistemiyle korunan trafo mevcuttur. Üretim hatlarına yönelik kapasite bilgileri ise şu şekildedir:

Üretim Hattı No:	Üretilen Ürün	Çekme Hızı	Üretim Yüzdesi	Çalışma Günü	Teorik Kapasite
1. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	16 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 0,29 kg/m basınçlı	%92	322 gün/yıl	1.721.180,16 kg/yıl
	PPRC Tesisat Borusu	16 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 0,29 kg/m	%4	14 gün/yıl	74.833,92 kg/yıl
	Şebeke Borusu	16 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 0,29 kg/m	%4	14 gün/yıl	74.833,92 kg/yıl
2. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	2,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 13,7 kg/m	%83	290,5 gün/yıl	12.378.925,44 kg/yıl
	Dredging (Drenaj Borusu)	2,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 13,7 kg/m	%11	38,5 gün/yıl	1.640.580,48 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	2,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 13,7 kg/m	%6	21 gün/yıl	894.862,08 kg/yıl
3. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	0,5 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 69,33 kg/m	%83	290,5 gün/yıl	11.600.850,24 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	0,5 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 69,33 kg/m	%6	21 gün/yıl	838.615,68 kg/yıl

Üretim Hattı No:	Üretilen Ürün	Çekme Hızı	Üretim Yüzdesi	Çalışma Günü	Teorik Kapasite
	Dredging (Drenaj Borusu)	0,5 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 69,33 kg/m	%11	38,5 gün/yıl	1.537.462,08 kg/yıl
4. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	2,9 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 7,02 kg/m	%94	329 gün/yıl	7.715.844,86 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	2,9 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 7,02 kg/m	%6	21 gün/yıl	492.500,74 kg/yıl
5. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	1,11 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 17,35 kg/m	%83	290,5 gün/yıl	6.444.972,57 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	1,11 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 17,35 kg/m	%6	21 gün/yıl	465.901,63 kg/yıl
	Dredging (Drenaj Borusu)	1,11 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 17,35 kg/m	%11	38,5 gün/yıl	854.152,99 kg/yıl
6. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	3,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 7,02 kg/m	%94	329 gün/yıl	9.844.353,79 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	3,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 7,02 kg/m	%6	21 gün/yıl	628.363,01 kg/yıl
7. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%89	311,5 gün/yıl	5.092.053,12 kg/yıl
	Doğalgaz Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%7	24,5 gün/yıl	400.498,56 kg/yıl
	PPRC Tesisat Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%4	14 gün/yıl	228.856,32 kg/yıl
8. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	2,9 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 7,02 kg/	%94	329 gün/yıl	7.715.844,86 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	2,9 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 7,02 kg/	%6	21 gün/yıl	492.500,74 kg/yıl
9. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	2,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 13,7 kg/m	%83	290,5 gün/yıl	12.378.925,44 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	2,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 13,7 kg/m	%6	21 gün/yıl	894.862,08 kg/yıl
	Dredging (Drenaj Borusu)	2,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 13,7 kg/m	%11	38,5 gün/yıl	1.640.580,48 kg/yıl
10. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%89	311,5 gün/yıl	5.092.053,12 kg/yıl
	Doğalgaz Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%7	24,5 gün/yıl	400.498,56 kg/yıl

Üretim Hattı No:	Üretilen Ürün	Çekme Hızı	Üretim Yüzdesi	Çalışma Günü	Teorik Kapasite
	PPRC Tesisat Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%4	14 gün/yıl	228.856,32 kg/yıl
11. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	0,97 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 57,61 kg/m	%100	350 gün/yıl	22.531.501,44 kg/yıl
12. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	4,9 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 7,02 kg/m	%94	329 gün/yıl	13.037.117,18 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	4,9 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 7,02 kg/m	%6	21 gün/yıl	832.156,42 kg/yıl
13. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	2,1 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%55	192,5 gün/yıl	1.001.246,4 kg/yıl
	Konfeksiyon Ek Parça	2,1 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%5	17,5 gün/yıl	91.022,4 kg/yıl
	Dredging (Drenaj Borusu)	2,1 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%9	31,5 gün/yıl	163.840,32 kg/yıl
	Doğalgaz Borusu	2,1 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%8	28 gün/yıl	145.635,84 kg/yıl
	PPRC Tesisat Borusu	2,1 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%13	32,5 gün/yıl	169.041,6 kg/yıl
	Şebeke Borusu	2,1 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%10	35 gün/yıl	182.044,8 kg/yıl
14. HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%86	301 gün/yıl	4.920.410,88 kg/yıl
	Doğalgaz Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%10	35 gün/yıl	572.140,8 kg/yıl
	PPRC Tesisat Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%4	14 gün/yıl	228.856,32 kg/yıl
15.HAT	Basınçlı İçme Suyu Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%86	301 gün/yıl	4.920.410,88 kg/yıl
	Doğalgaz Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%10	35 gün/yıl	572.140,8 kg/yıl
	PPRC Tesisat Borusu	6,6 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 2,15 kg/m	%4	14 gün/yıl	228.856,32 kg/yıl

06.02.2023 tarihli kapasite raporuna göre şirket tarafından polietilen boru tesisinde üretilen ürünlerin kullanım amaçlarına göre ürün bazındaki teorik üretim kapasitelerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ürün Grubu	Kullanım Amacı	Teorik Kapasite (Ton)
Doğalgaz Borusu (PE-80)	Doğalgaz Tesisatı Boruları	2.091
Basınçlı İçme Suyu Borusu (PE-100)	Temiz Su Boruları	126.396
Konfeksiyon PE-100 Ek Parça	Ek parçalar	5.631
Şebeke Borusu	İçme Suyu Boruları	257
Polipropilen Tesisat Borusu (PPRC)	Yer Üstü Isınma ve Su Tesisatı Boruları	1.227
Dredging Borusu	Deniz Dibi Tarama	5.837
Toplam Kapasite		141.439

Polietilen üretim tesisinde doğalgaz boruları, içme suyu boruları, drenaj boruları ve tesisat borularının üretim faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Proses suyu yağmur hasadı ile elde edilerek 300 m³ boyutunda yer altına inşa edilen havuzda depolanmaktadır. Bu depoya takviye olarak yeraltı suyunu da kendi bünyesinde bulundurduğu arıtma ünitesinden geçirerek sisteme dahil edilmektedir. Bu sistemin günlük kapasitesi 50 m³'dür. Şebeke suyu kullanımı bulunmayan tesisin tamamı içme suyu olarak da aynı ünite üzerinden sağlamaktadır. Üretim prosesinde kullanılan kapalı çevrimli suyu soğutmak için bünyesinde 2 adet 750.000 kcal güce sahip Chiller Soğutma Grubu bulunmaktadır.



Chiller Soğutma Grubu

Havuz ısısını optimum dereceye düşüren bu sistem, atıl oluşan ısıyı da ofis içinde bulunan peteklere ısıtmış su olarak göndererek ısınma ihtiyacını da sağlamaktadır. Havuz içinde bulunan proses suyunu sisteme gönderen 8 adet hidrofor motor grubu, hatların talep ettiği debide ve basınçta su iletimini sağlamaktadır. Bu motor grupları ve fabrikanın yangın hidrant motorları grubu da yer altında bulunan bir odaya inşa edilerek alandan oldukça fayda sağlanmıştır.

Üretim hatları için bir diğer ihtiyaç da basıncı hava sistemidir. 2 adet eş yaşlandırılmalı olarak çalışan 18kw kompresör grubu bu havayı sağlamaktadır. Sistemin değişkenlik yükünü minimize etmesi için basınçlı hava sistemi üretim alanını çevreleyen ring sistemi olarak yapılmıştır. Bu sayede hem enerji tasarrufu sağlanmış hem de sistemin değişken talebinden oluşacak olan riskler ortadan kaldırılmıştır. Kompresör grubunun ürettiği sıcak hava ise üretim alanına yönlendirilerek hava sıcaklığının artmasını ve bu sayede İSG şartlarına uygun çalışma ortamı oluşması sağlanmıştır. Üretim alanı çevreleyen sprint sistemi, oluşabilecek yangınlara karşı özel üretilmiş sprint sistemine bağlı köpük tankı ile desteklenmiştir. Polietilen

hammaddesinin güvenli ve uygun şekillerde saklanması için imal edilen 3 adet 252 m³ kapasiteli silo, üretim sahasının kuzeyinde dış cephesinde yer almaktadır.



Hammadde Siloları

Merkez- Aksaray OSB Koruge Boru Üretim Tesisi

Koruge Üretim Tesisi Şirket'in merkezi ile aynı adreste olup 40.121 m² açık 10.307 m² kapalı alandan oluşmaktadır. Aksaray OSB'de yer alan tesiste koruge boru, çelik takviyeli spiral koruge boru üretilmektedir.



Koruge Boru Üretim Tesisi

Tesiste toplam 5 adet koruge boru (\varnothing 100-1000 mm) ve 1 adet çelik takviyeli spiral koruge boru üretim hattı (\varnothing 800-2000mm) bulunmaktadır. Her bir koruge hattında 2 adet ekstruder, çelik takviyeli spiral koruge hattında ise boru üretim tarafında 2, sac reçineleme tarafında 1 adet olmak üzere toplam 3 ekstruder bulunmaktadır. İş bu izahname tarihi itibariyle koruge üretim 25 personel istihdam edilmektedir. Koruge boru üretim tesisinde bulunan üretim hatlarına yönelik kapasite bilgileri şu şekildedir:

KUZUY BORU A.Ş.
Aksaray Vefi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis:080601093836700001
Etiler OSB Mah. Akmerkez B3 Blok Kat:2 AKSARAY
ÜRKİYE Tel:+90 382 266 21 03 - Fax:+90382 266 21 91

ACIRLER
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:2 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.acirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500009000067
Boğaziçi Kurumlar V.D: 815 006 6309

Üretim Hattı No:	Üretilen Ürün	Çekme Hızı	Üretim Yüzdesi	Çalışma Günü	Teorik Kapasite
1. HAT	Koruge Boru Üretim Hattı (PE600)*	3,4 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 9,16 kg/m	%100	350 gün/yıl	12.557.260,8 kg/yıl
2. HAT	Koruge Boru Üretim Hattı (PE600)*	3,4 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 9,16 kg/m	%100	350 gün/yıl	12.557.260,8 kg/yıl
3. HAT	Koruge Boru Üretim Hattı (PE1000)	1,3 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 39,8 kg/m	%100	350 gün/yıl	20.861.568 kg/yıl
4. HAT	Koruge Boru Üretim Hattı (PE600)*	3,4 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 9,16 kg/m	%100	350 gün/yıl	12.557.260,8 kg/yıl
	Koruge Boru Üretim Hattı (PE300)*	3,7 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 5,3 kg/m	%100	350 gün/yıl	7.906.752 kg/yıl
5. HAT	Koruge Boru Üretim Hattı (PE1400)	0,65 m/dk çekilen ürünün metre ağırlığı 52 kg/m	%100	350 gün/yıl	13.628.160 kg/yıl

* Koruge boru üretimi birlikte çalışmakta olan iki hat ile gerçekleştirilmekte olup iç içe geçirilen iki borudan bir boru üretimi söz konusudur.

10.02.2023 tarihli kapasite raporuna göre koruge üretim tesisinde üretilen ürün gruplarının teorik kapasite durumları aşağıdaki gibidir.

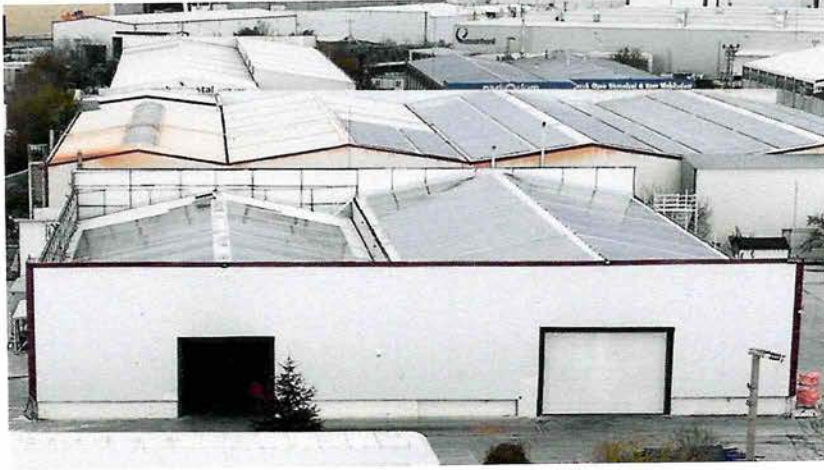
Ürün Grubu	Kullanım Amacı	Teorik Kapasite (Ton)
Koruge (HDPE-100)	Altyapı-Atık Su Boruları	65.656
Koruge Drenaj	Altyapı- Su Tahliye Boruları	14.412
TOPLAM KAPASİTE		80.068

Aksaray Şube- Granül-Kırım Tesisi

Şirketin Aksaray Şubesi Taşpınar Beldesi Erenler OSB Mah. 2. Sk. No:21 İç Kapı No:1 adresinde yer almaktadır. 10.030,57 m² açık 2.635 m² kapalı alana kurulu tesiste polietilen ve koruge boruların üretiminde hammadde olarak kullanılan plastik granülün kırma ve üretilme faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. İş bu İzahname tarihi itibariyle granül tesisinde 21 personel istihdam edilmektedir.

KUZUY BORU N.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi: 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
İzmir OSB Mah. Müminçelik Blv. No:2 AKSARAY
T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI
ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE KLİMA Bakanlığı
ÇEVRE TeL:+90382 266 43 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500100000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 005 6309



Granül-Kırım Tesisi

Granül-kırım tesisinde 3 adet granül hattı, 2 adet kırım hattı, endüstriyel alanda ihtiyaç duyulan ve atık plastiklerin parçalanarak hacmini küçültmeye yarayan 1 adet Shredder makina, 1 adet kırma makinası ve atıkların geri dönüşümü için 1 adet agromel bulunmaktadır. Granüllerin tamamı ekstrüzyon metodu ile üretilmekte olup hatlarda ürünlerin aynı kesitte, hassas ölçülerde ve istenilen uzunlukta, devamlı (kesiksiz) olarak elde edilmesini sağlayan 3 adet ekstrüder bulunmaktadır.

06.02.2023 tarihli kapasite raporuna göre şirket tarafından granül-kırım tesisinde üretilen ürünlerin kullanım amaçlarına göre ürün bazındaki teorik üretim kapasitelerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Ürün Grubu	Kullanım Amacı	Teorik Kapasite (Ton)
Granül	Hammadde Üretimi	13.443
Kırım	Granül Üretimi	18.200
TOPLAM KAPASİTE	31.643	

Granül-Kırım tesisinde bulunan 356 kWp kapasiteli çatı tipi GES bulunmaktadır. GES'in enerji üretimine yönelik bilgiler aşağıdaki gibidir. Granül-Kırım tesisinde bulunan GES Nisan 2022 sisteme enerji vermeye başlamıştır. Faaliyete geçtiği ilk yıl 407.056 kWh, 2023 yılı Haziran ayı itibari ile de toplam 226.932 kWh elektrik üretmiştir.

2. Ürünler

2.1. Altyapı Ürünleri

PE (Polietilen)(*1) Grubu Borular ve Bağlantı Parçaları

PE borular ve ek parçalar -50 °C ile +60 °C aralığında kullanılabilir ve elastikiyet özelliklerini -40°C ye kadar korumaktadır. Düşük sürtünme katsayısından dolayı hava

şartlarının değişmesi durumunda aşınmaya karşı direnç gösterirler. Kolay taşınabilir olması ve yalıtıklık özelliğinden dolayı metal borulara göre daha avantajlıdır. Birleştirme yöntemlerinden dolayı montaj kurulumunda kolaylık sağlar ve fire kaybı yoktur. Ekleme yerlerinden çıkma ve kopma gerçekleşmemekte ve sızdırmazlık sağlamaktadırlar. Nominal işletme basıncında en az 50 yıl süre ile sorunsuz çalışmaktadır. Kullanılan ham maddeden dolayı suyun kokusunda ve tadında bozulma olmaz. UV ışınlarına karşı dayanıklıdır. Kanserojen etkisi yoktur. Kırılma ve çarpmalara karşı dirençlidir. Tutuşma sıcaklığı 350°C olup, uygun yangın söndürme maddeleri, su, köpük, karbondioksit ya da tozdur. Kimyasallara karşı yüksek dayanım gösterir, korozyona uğramaz, çürümez ve aşınmazlar.

PE boru ve ek parça üretiminde kullanılan ham maddeler mekanik dayanım kriterlerine göre MRS (Minimum Required Strength) ile sınıflandırılırlar. MRS, malzemenin 20°C'de 50 yıl süre ile iç basınca gösterdiği mukavemet değeridir. MRS'ye göre PE malzemeler PE100, PE80, PE40 ve PE32 olarak sınıflandırılmaktadır. PE100 ve PE80 borular doğalgaz boruları olarak kullanılırken PE40 borular genellikle şehir şebekelerinde bina bağlantıları için ara bağlantı (geçiş) borusu olarak kullanılmaktadır. Alçak yoğunluklu polietilen boru üretiminde PE32 sınıfı hammadde kullanılmaktadır. Yumuşak polietilen boru olarak da bilinen bu borular içme suyu hatlarında, tarımsal sulama sistemlerinde ve seralarda, kimyasal taşınmasında ve her türlü sıvı nakil işlemlerinde kullanılmaktadır.

PE100 ve PE80 Borular ve Bağlantı Parçaları

Özellikle basınçlı boru uygulamaları için en uygun malzeme olan polietilenden imal edilen PE100 ve PE80 borular doğal gaz boruları olarak kullanılmaktadır. Polietilenin esnek bir malzeme özelliğinin olması çok düşük sıcaklıklarda bile darbe dayanımını garantilemekte ve dolayısı ile doğal gaz gibi çok önemli bir kaynağın dağıtım hatlarında yaygın bir şekilde kullanımını sağlamaktadır. PE100 borular alın kaynak veya elektrofüzyon kaynakla birleştirildiğinden ek yerleri de çok sağlam olmaktadır.

Kimyasallara yüksek dayanım göstermekte olup içerdeki akışkandan ve dışarıdaki toprak yapısından dolayı korozyon sorunu oluşmamaktadır. Sarı, turuncu ve siyah renkli olarak Ø16-630mm çaplar arasında üretilmekte olan doğalgaz boruları 12m, 11.8m mt olarak düz boylarda veya küçük çaplı borularda kangal olarak imal edilmektedir. Standart olarak kangal boyu 100 mt.'dir. Taşıma koşulları ve müşteri istekleri dikkate alınarak kangal boyları ayarlanabilir. PE100 ve PE80 doğal gaz boruları kalite laboratuvarlarımızda test edilmekte ve üretim esnasında ultrasonik et kalınlık ölçüm cihazlarıyla takip edilmektedir.



KUZAY BORU A.Ş. Doğalgaz Borusu
Aksaray Yerel Ofisi: 0010938367
Tic. Sic. No: 6190 / Mersis No: 0601093836700001
Kürümlü ÖSP M.Ş. Çimciçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90332 236 23 03 - Fax: +90362 280 21 31

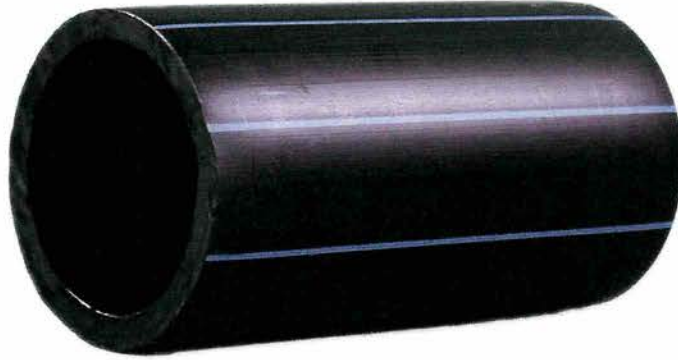
TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul
www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270948 / Mersis: 081200330900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6302

HDPE100 (High Density Polyethylene) Borular ve Bağlantı Parçaları

Şirketin altyapı ürünlerinden PE100 yüksek yoğunluklu (HDPE100) borular- içme suyu ana isale hatları, düşük basınçlı hatlarda, madencilik ve balıkçılıkta, deniz deşarjı hatları, göl geçişleri, kimyasal arıtma sistemleri, kapalı sistem sulama alanları, hidroelektrik santrallerde, drenaj sistemleri, jeotermal boru sistemleri, telekomünikasyon grubu ve gaz tahliye sistemleri alanlarında kullanılmaktadır.

HDPE100 borular, Ø20 mm- 1600 mm arası ve PN4-PN32 basınç sınıfları arasında istenilen çap basınç ve boyutlarda ve TS EN 12201 standartlarına uygun olarak üretilmektedir.

Kuzey Boru A.Ş. sektöründe Ø20mm-1600mm aralığında DSI (Devlet Su İşleri) tedarikçi listesinde yer alan üçüncü Şirket³ konumundadır.



HDPE100 Boru

HDPE100 borularının tasarımı ve sınıflandırılmasında bileşikler polietilen malzemenin türüne göre belirlenmektedir. Borular, bükülme ve kıvrılma gibi bölgesel deformasyon olmayacak şekilde kangallar halinde sarılarak sevk edilebilmektedir.

Three blue ink signatures are visible on the left side of the page.

KUZEY BORU A.Ş.
Akşaray Yerli Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6110 / Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Behiçtepe Biv. No:2 AKSARAY
İÜRHİ E. Tuz: +90 382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 81

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat: 5 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081300019000057
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 000 6300

³ <https://www.dsi.gov.tr/Sayfa/Detay/749> (Üretici uygunluk değerlendirme Listesi Erişim Tarihi: 01.08.2023)

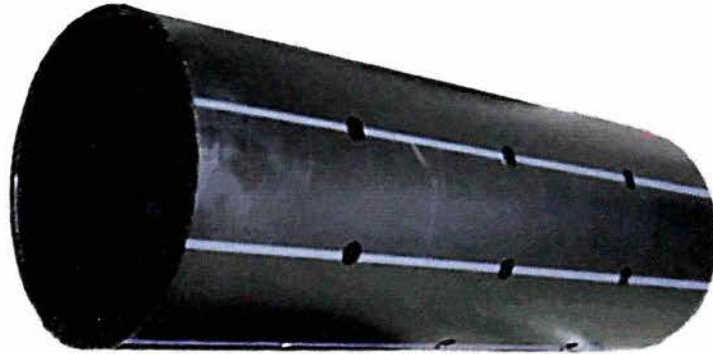


HDPE100 Kangal Sarımlı Boru

HDPE100 Perfore Drenaj Boruları

Perfore Drenaj Boruları, hammaddesi yüksek polietilen malzemesinden ve Ø20-1600 aralığında üretilmektedir. Bu borular; Katı atık depolama tesisleri, tarımda, istenmeyen suların araziden uzaklaştırılmasında, çamurlu balçık arazilerin ıslah çalışmalarında, maden ocaklarında, çim spor komplekslerinin altyapısında, temelinde su bulunan binaların ve inşaatların korunmasında, kullanılan hafif ve uzun ömürlü borulardır.

Hammaddesinde yüksek yoğunluklu polietilen olduğu için güçlü, basınca dayanıklı borulardır. Bu borular perfore edilip toprak veya çöp atıklarının altına döşendiğinde ezilmeden kırılmadan sağlam olarak uzun yıllar yer altı suyunu veya çöp tesisi sızıntı suyunu rahatlıkla toplayıp istenilen yere taşıyabilmektedir.



HDPE100 Perfore Drenaj Boru

PE100 boruların hem perfore edilmesinde (yani delinmesinde veya slot açılmasında) hem de şantiye alanında bu boruların alın kaynak veya elektrofüzyon kaynak yöntemiyle birleştirilmesi konusunda ekip ile çalışılmaktadır. Drenaj boruları gelen talepler doğrultusunda birçok alanda iş görebilecek şekilde tasarlanmaktadır. Drenaj hesaplarını delik çapı, delik sayısı, boru çapı,

boru et kalınlığı hesaplamaları müşteri adına yapılmakta ve proje bazlı optimum ürün tespit edilmektedir.

Dip Tarama Boruları (Dredging Borular) ve Bağlantı Parçaları

Dip Tarama borular HDPE hammaddeleri ile üretilmektedir. Bu borular deniz dibinin taranması sisteminde kullanılan ve deniz hareketlerinden etkilenmeyen borulardır. PE100 dredging boruları 110mm- 1200mm çap aralığında üretilebilmektedir. Bağlantı ekipmanları ve flanş adaptörleri de aynı kalite ile üretildiğinden herhangi bir kimyasal ve fiziksel bağlantı sorunu oluşturmamaktadır. Borular gemi üzerinde ve su üzerinde her türlü zor şartlara dayanabilmekte ve maksimum aşınma direncine sahiptir. Siyah renkte üretilen bu borular özellikle güneş ışığına maruz kalması sebebi ile UV katkısı ile üretilmektedir. Böylece güneş ışığının zararlarından arınmış ve uzun ömürlü bir ürün üretilmiş olur. Adaptör bağlantılarının, sertifikalı kaynak ekipleri tarafından birleştirilmesi gerçekleştirilmektedir. Borularda kullanılan çelik flanşlar özel üretimlerdir. Bağlantı delikleri ve sayıları standart olmakla beraber daha hafif malzemeler ile üreterek kullanım kolaylığı oluşturmaktadır.



Dip Tarama Boruları

Koruge Grubu Borular ve Bağlantı Parçaları

HDPE100 Koruge Borular ve Bağlantı Parçaları

Hammaddesi petrol olan yüksek yoğunluklu hammaddeden üretilen, zemin suyunun yüzey seviyesine yakın olduğu bölgelerde, sızdırmazlığın sağlanabilmesi ya da zeminin asidik özellikler içermesi sebebiyle borularda korozyonu engellemek amacıyla tercih edilen dışı kaburgalı borulardır. Alt yapı grubunda kanalizasyon ve atık sularının taşınmasında kullanılır. HDPE100 Yüksek yoğunluklu polietilen koruge borular TS EN 13476 ve DIN 16961-16566 uluslararası standartlarına göre 100mm ile 1000 mm anma çapları arasında muflu ya da manşonlu 800- 2400 çapları arasında çelik takviyeli olarak üretilmektedir. Hafif olmalarıyla kullanım kolaylığı sağlarlar. Esnek yapılı ve darbelere karşı direnç gösterirler. Kolay ve sağlam bir birleştirme yöntemi sunar. Basınç altında ek yerlerinden çıkma ve kopma gerçekleşmez. Genellikle kanalizasyon sistemlerinde kullanılmakla beraber yer altı drenaj sistemlerinde, kablo

korumada da kullanılmaktadır. Koruge borular esnek olduğundan yer hareketlerinden etkilenmemekte ve deforme olmamaktadır.



HDPE100 Koruge Borular

HDPE 100 Koruge boruları farklı uygulamalara ve farklı birleştirme yöntemlerine göre üretilebilmektedir. Kanalizasyon boruları ATV A 127 standardına göre tasarlanmıştır. Bu borular trapez yapısı ile toprak ve trafik yüklerine karşı yüksek direnç gösterirler. HDPE ham maddesi kullanılması nedeni ile esneme yetenekleri fazladır. Ani yük ve darbe karşısında elastiki deformasyona uğrayabilirler ve yükleri absorbe ederek tekrar eski formuna dönerler. Kanserojen etkisi yoktur. -50 °C ile +60 °C arasında sıcaklığa dayanımı gösterirler.

Borular istenilen ölçüde testere veya dekapaj gibi aletler ile kesilebilirler. Herhangi bir nedenle hasar gören borunun tamiri gerektiğinde sadece tamir edilecek bölge açılarak kayar manşon kullanılarak hasarlı kısım tamir edilebilir. Uygulama işlemi sırasında fire verilmez ve kimyasallara gösterdiği direnç ile aşınmaya uğramazlar. Yüksek akışkan performansına sahiptir. Pürüzsüz iç yüzeyi sayesinde herhangi bir tortu birikinti oluşturmaz. Ağızları kapatılmadan kullanılabilir. Dış yüklerle karşı ömrü en az 50 yıldır.

Koruge Perfore Drenaj Borular ve Bağlantı Parçaları

Koruge perfore borular, yer altı veya toprağın içerisine absorbe edilmiş istenmeyen suların tahliye edilmesinde kullanılmaktadır. Yüksek yoğunluklu polietilen hammaddeli delikli ve yarıklı koruge borular DIN 4262-1 standartlarına göre üretilen R2 sınıfı standartlara ve müşteri istek üzerine belirli aralıklarla kaburga sisteminde dış yüzeyden delikler oluşturulur. Bu delikler, bölgedeki temizlik işleminde atıklarla birlikte atılmasına yardımcı olacak şekilde oluşturulmaktadır. Koruge perfore borular TS EN 13476 standartlarına uygun olarak polietilen (PE) hammaddesinden SN4 ve SN8 halka sertliklerine uygun, 6-7 metre boylarında üretilmektedir.

KUZUYER BORU A.Ş.
AKSARAY Merkez Ofisi - 6010938367
Tic. Sic. No:270946 - Mersis No:0601093836700096
Kısmi OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
KONYA Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No:270946 Mersis:0815005630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309



Koruge Perfore Drenaj Boruları

Geotekstil Sargılı Borular

Geotekstil sargılı borular drenaj borularına geotekstil sarılması ile beraber dışardan gelebilecek darbelerden, değişen iklim şartlarından, kullanım sırasında oluşacak tıkanmalardan korunmuş olur. Geotekstil, yüzde yüz plastik elyaftan iğneleme yöntemiyle birleştirilmiş örgüsüz ideal bir filtre haline getirilmiş bir malzemedir.

Geotekstil sargının sağladığı görev filtrasyon yapmasıdır. Toprak içerisinde bulunan çok ince partiküllerin (0-350 mikron) keçe içerisinden geçip, boru içinden atılan su ile tahliye edilmesini sağlar. 350 mikron üzerinde olan partiküllerin ise keçenin üzerinde birikerek doğal filtrasyon ortamı sağlar. 350 mikron ve üzeri partiküllerin arasından su rahatlıkla geçerek borunun içerisine aktarılır ve tahliye edilir.

Geotekstil sargılı drenaj boruları tarım arazileri üzerinde bulunan ve zararlı suların bu arazi üzerinden uzaklaştırılmasında, temelinde su bulunan binaların ve inşaatların korunmasında, inşaat zemininde oluşan taban sularının dışarıya tahliyesinde, çim saha zeminlerinin alt yapısında, çamurlu, balçıklı vb. arazilerin ıslahında, karayolları banketlerinin drenajında, maden ocaklarında kullanılmaktadır.

Bu boruların toprak altında ömrü 50 yıldır. Ağır olmadıkları için taşınması, döşenmesi ve stoklanması kolay ve basittir. Tıkanma yapmazlar ve fire ihtimali yoktur. Kumlu zeminlerde filtre malzemesine gerek duyulmadan kullanılır. Hammaddesinde yüksek yoğunluklu polietilen olduğu için güçlüdür.



KUZEY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6319 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSB Mh. Reformcuçuk Blv. No:2 AKSARAY
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:061500627090001

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:061500627090001
Bogaziçi

Geotekstil Sargılı Borular

Çelik Takviyeli Spiral Koruge Boruları ve Bağlantı Parçaları

Çelik Takviyeli Spiral Koruge borular iç ve dış polietilen kaplama sayesinde korozyona ve kimyasallara karşı tam koruma sağlamaktadır. Yüzde yüz HDPE kullanıldığı için istenilen halka rijitliğine (SN değeri) ulaşılır. Kullanılan çelik kaburga sayesinde yüksek mukavemet özelliği göstermektedir. Döşeme işlemleri kolaydır. Her çapta elektrofüzyon bant kaynağı ile kolayca birleştirilebilir. Bazı mekanik ve kimyasal özelliklerine aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.



Çelik Takviyeli Spiral Koruge Boru

Çelik Takviyeli Spiral Koruge Borular 800 mm'den 2000 mm anma çapına kadar ve SN 4 ile SN 16 arası halka rijitliği değerleri ile üretilmektedir. Çelik takviyeli spiral borular özellikle HES projelerinde tercih edilmekte olup kullanım ve montaj kolaylığı açısından birçok avantajı bulunmaktadır. İç yüzeyinin pürüzsüzlüğü ve darbe mukavemetine dayanıklı tasarımı ile projelere uyum sağlar. Kullanılan kaliteli çelik malzeme ve yüzde yüz HDPE ham madde sayesinde trafik ve toprak yüklerine karşı üstün dayanıklılık sağlamaktadır. Darbe, yük ve zemin hareketlerine karşı yüksek mukavemet göstermektedir. Bu borular başta HES projelerinde su iletim hatları olmak üzere altyapı uygulamaları, sulama sistemleri, kanalizasyon hatları, yağmur suyu tahliyesi, endüstriyel uygulamalar, drenaj sistemleri ve arıtma sistemlerinde kullanılmaktadır.

Çelik takviyeli perfore borular projelere özel olarak Polietilen hammaddesinden üretilmektedir. Yüksek Yoğunluklu Polietilen hammaddesi sağlığa uygun taşıma işlemi için kullanılmaktadır. Gıda, temiz su vb. taşıma ya da stoklama işleminde tercih edilebilmektedir. Elektrofüzyon kaynağına uygun olarak üretilir. Bu kaynak yöntem ile birleştirildiği için sızdırma yapmaz. Bu borularda kullanılan çelik kaburga sayesinde yüksek mukavemet özelliği göstermektedir. Döşeme kolaylığı, işçiliği minimize etmesi ve dar kazı alanı ile projede kolaylıklar sağlar. Darbelere direnç gösterir yer hareketlerine ve güneş ışınlarına karşı mukavemeti de yüksektir. Pürüzsüz iç yapısı sayesinde akışkan hızı yüksektir. Tortu yapmaz. Kimyasallara karşı direnci yüksektir. Korozyon oluşmaz.

2.2. Üst Yapı Ürünleri

PPRC (Polipropilen Random Copolimer) Borular ve Bağlantı Parçaları

PPRC (Polipropilen Random Copolimer) ham maddesinden ve Ø20-110 çap aralığında üretilmektedir. Üst yapı ürünlerinde olan PPRC boruları bina içi sıcak ve soğuk sıhhi tesisat sistemlerinde, temiz su tesisatlarında, endüstriyel sıvı dağıtım sistemlerinde vb. birçok alanda kullanılır. PPRC borular S 9937, TSE EN ISO 15874, DIN 8077, DIN 8078, DVGW W544 standartlarına uygun olup alanında uzman üretim ve kalite ekibi kontrolünde tam otomasyonlu makinelerde gerçekleştirilmektedir.

PP-R hammaddesi; ısı, basınç ve kimyasal direnç özellikleri dikkate alındığında; Tip-1: PP-H (Polipropilen Homopolimer); Tip-2: PP-B (Polipropilen Blok Copolimer); Tip-3: PP-R (Polipropilen Random Copolimer) olarak sınıflandırılmaktadır.

Tip-3 ham maddesi kimyasal ve fiziksel özellikleri bakımından üstün özelliklere sahip olup PPRC boru ve ek parçaları Tip-3 ham maddesinden üretilmektedir. Bu borular kireçlenme ve paslanma yapmaz. Korozyona dayanıklıdır. İç yüzeyi pürüzsüz olduğundan partiküller tutunamaz ve zaman içinde kesit daralmaları yaşanmaz. Yosun tutmaz ve bakteri üremesi gerçekleşmez. Kimyasallara karşı dirençlidirler, asidik ve bazik ortamlarda kullanılabilirler. 50 yıl kullanım ömrüne sahip PPRC boruları esnek yapıları sayesinde darbelere karşı dayanıklıdır. Sıva altı uygulamalarında çimento, kireç gibi yapı malzemeleriyle tepkimeye girmez ve boru üzerine izolasyon malzemesi gerektirmez. Bu boruların uygulaması kolay işçilik v zamandan tasarruf sağlarlar.



PPRC Borular ve Bağlantı Parçaları

KUZEY BORU A.Ş.
Aksaray Vevgil Çarşısı - 0010938367
Tic. Sic. No: 6190 / Mersis: 0601093836700001
Kurum: OSB Mah. Mehmetçik Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90362 206 73 03 - Fax:+90362 206 21 31

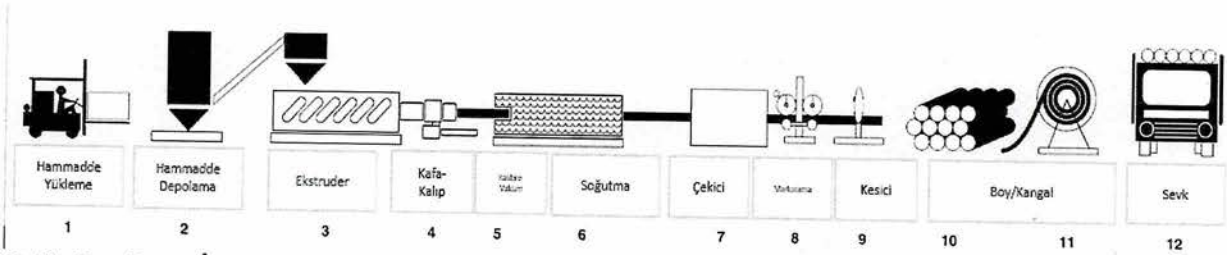
99

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 63 Kat: K:3 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tadirket.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081600060000657
Boğaziçi Kurumlar V.D. 515 006 6300

3. Üretim Süreçleri

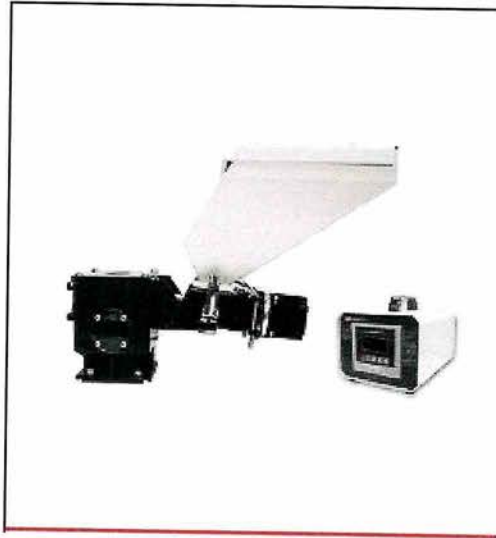
3.1. Polietilen (PE) Boru Üretim Süreci

Kuzyboru PE boruları, gelişmiş, son derece kontrollü üretim süreçleri ve teknolojileri kullanılarak üretilir. Satın alınan polietilen ürün önce gri stok alanına indirilir. Kalite mühendislerimiz parti numaralarından aldığı numunelere kimyasal ve fiziksel deneyleri uygular ve sonuçları depo birimi ile paylaşır. Olumsuz sonuçlu ürünleri kırmızı alana alarak iade sürecini başlatılır. Olumlu sonuç çıkan hammaddeleri yeşil alana alarak üretim yapılabilir etiketi vurur.



Polietilen Boru İş Akışı

Yukarıdaki şekilde PE boru üretim süreci detaylandırılmıştır. Yeşil alanda olan hammaddeleri ürün özelliklerine göre tam otomatik paket açma makinesine yüklenerek hammadde silolarına gönderilir. Silolardan otomasyon sistemleriyle kontrol edilen İtalyan menşeli MORETTO marka merkezi besleme sistemleri ekstruderlere taşınır. Hatlara gelen hammaddeye, hat üstü silolarla tam entegre edilmiş PLC kontrol sistemli gravimetrik ve volümetrik dozajlama üniteleri eşlik eder.



Volümetrik Dozajlama

PE hammadde, nemi ve uçucuları çıkarmak için önceden ısıtılır ve kurutucudan kontrollü bir şekilde ekstrüdere taşınır. Ekstruder (3), PE malzemeyi ekstruder kovan-burgu boyunca eriterek taşıyan tek vidalı bir konfigürasyondan oluşmaktadır. Ekstruder kovanının vidasının tasarımı karmaşıktır ve boru uygulamalarında kullanılan çeşitli PE malzeme sınıflarının özellikleri

dikkate alınarak tasarlanır. Vidanın uzunluğu boyunca çeşitli bölgeler bulunur ve PE bileşimini eritmek, karıştırmak, gazdan arındırmak ve sıkıştırmak için hareket eder. Kovan boyunca uzanan elektrikli ısıtıcı rezistans, PE malzemesi kovan ve vida arasındaki boşluklardan geçerken oluşan sürtünme ısı ile birlikte PE bileşik malzemeleri tamamen eritmek için gereken enerjiyi sağlar. Toplam ısı girişi, PE'nin termal bozunma olmadan tamamen erimesini sağlamak için PLC ekranlar yardımıyla dikkatli bir şekilde kontrol edilir. Aşırı ısınma ve aşırı soğuma gibi durumlarda PLC (programmable logic controller) ekran uyarı vererek operatörü bilgilendirir.

Ekstrüderin ucundaki bir karıştırma bölgesinden geçtikten sonra, PE eriyiği bir kafa ve kalıp kombinasyonuna (4) beslenir ve burada eriyik gereken boru boyutunu oluşturur. Kafanın ve kalıbın doğru tasarımı, HDPE Standartları gerekliliklerine uygun boru üretimine izin vermek ve PE malzemelerinin fiziksel özelliklerinin korunmasını sağlamak için tasarlanmıştır. Erimiş PE boru formu kalıbı terk ettikten sonra kalibre-vakum bileşenine (5) girer ve burada başlangıçta gerekli boyutlara kadar soğutulur. Bu, boru yüzeylerinin hassas işlenmiş boyutlandırma kalibresi ile temas halindeyken soğuk su ile soğutulduğu harici bir vakum basınç sistemi kullanılarak gerçekleştirilir. Başlangıçta soğutulan boru daha sonra, PE malzemesini ortam sıcaklığına düşürmek için kademeli olarak bir dizi su püskürtmeli soğutma tankından (6) geçirilir ve boru boyutlarına son şekli verilir. Boru, ekstrüzyon hattı boyunca geçerken, bir paletli çekici (7) kullanılarak sabit bir hızda çekilir. Bu çekme hızı, borudaki yerleşik gerilimi en aza indirmek için kapalı döngü proses kontrolörleri kullanılarak ekstrüder çıkışının hızı ile yakından koordine edilir. Standartların veya belirli müşteri spesifikasyonlarının gerektirdiği boyut, malzeme, sınıf ve parti verilerinin boru bilgileri, daha sonra belirli aralıklarla sürekli markalama sağlamak için hat içi bir yazıcı (8) tarafından boru üzerinde işaretlenir. Tamamlanan boru daha sonra dalma kesim yöntemi ile pürüzsüz ve düz bir şekilde (9) standart veya gerekli uzunlukta kesilir ve ardından paketlenir (10). Küçük çaplı borular ya standart uzunlukta kesilir ya da sarılır (11) ve bitmiş rulolar(kangal) standart rulo boyutlarında sarılır.

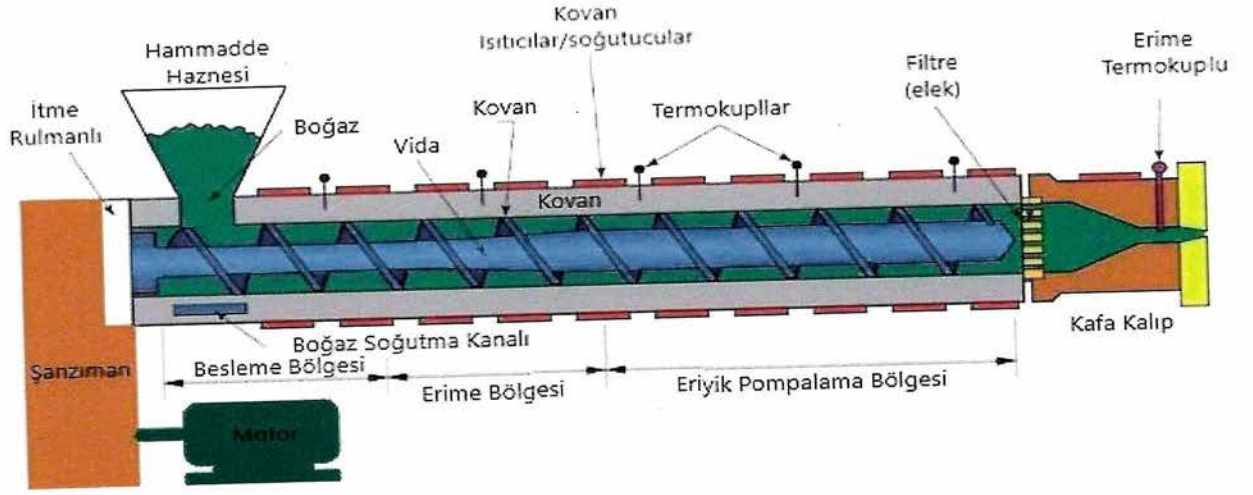
Plastik Ekstrüzyon

Plastik ekstrüzyon ham plastiğin eritilerek sürekli bir profil haline getirildiği sürekli yüksek hacimli bir üretim sürecidir. Bu işlem, plastik malzemenin (granüller) bir haznedeki ekstrüderin namlusuna beslenmesiyle başlar. Malzeme yavaş yavaş eritilir. Dönen vidalar ve namlu boyunca

UZAY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi / 6010938367
Tic. Sic. No: 4190 - Mersis No: 0801093836700001
Mh. ÇSB Mah. Mh. Yolu / Bv. No: 2 AKSARAY
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 08150065000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6300

101

TAÇİRİER
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişpetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirier.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 08150065000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6300

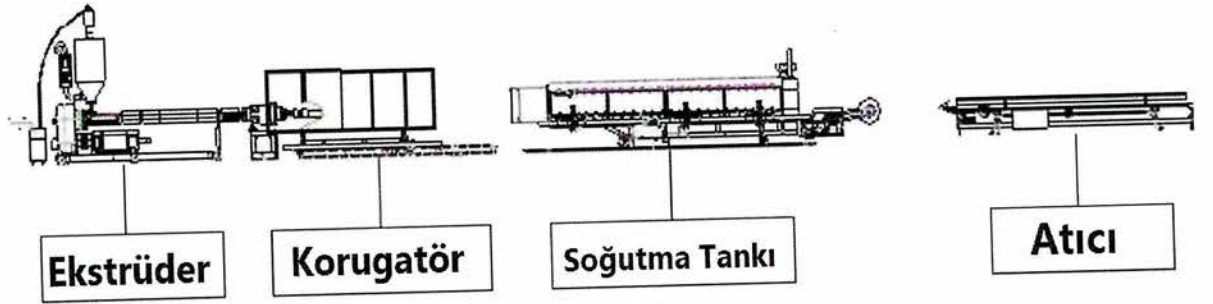


Plastik Ekstrüzyon

3.2. Koruge Boru Üretim Süreci

Koruge borular yüksek yoğunluklu polietilen hammaddenin kullanılarak üretilen, dışı kaburgalı borulardır. Üretim Tesisinde üretilen koruge borular çift katmanlıdır. Üretim tesisinde 5 adet koruge boru hattı, 1 adet çelik takviyeli spiral koruge boru hattı bulunmaktadır. Bu hatlarda toplam 13 adet ekstrüder bulunmaktadır. Boruların tamamı ekstrüzyon metodu ile üretilmektedir.

Üretim prosesi iç ve dış katman olmak üzere 2 ekstrüzyon ile gerçekleşmektedir. Her iki ekstrüzyonda da yüksek yoğunluklu polietilen kullanılmaktadır. Ekstrüzyon prosesi polimerik (plastik) malzemelerin, eritilip belirli basınç altında sabit bir kalıptan dışarı çıkarılması şeklinde oluşan bir plastik işleme prosesidir. Ekstrüzyon prosesinde; kesit ölçüleri sabit olan sonsuz uzunlukta ürünlerin elde edilmesi mümkündür. İstenen uzunlukta ürünler ekstrüzyon prosesi üretimi sonucunda kesilerek kullanıma hazır hale getirilmektedir.

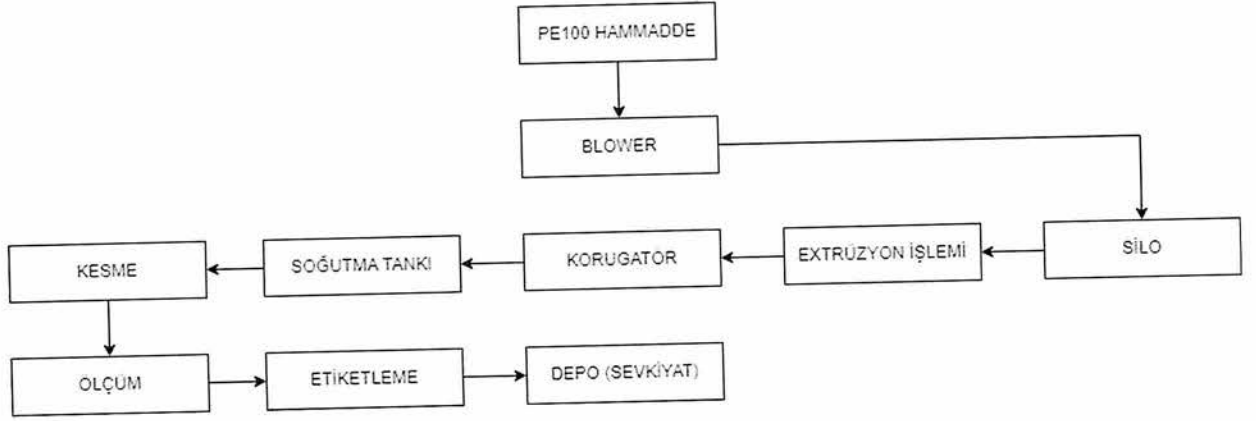


Koruge Üretim Metodunun Temsili

Ekstrüzyon prosesi sonrası iç ve dış katmanlar mandrel üzerinde birleşmektedir. Mandrel aşamasında her iki katmanı kalıba girmeden önce birbirinden ayıran hava düzeneği bulunmaktadır. Mandrel aşaması akabinde iç ve dış katmanlar kalıp içerisine girerek vakumlanır. Vakumlanma sonucunda çift katmanlı koruge boru şeklini almaktadır. Proses devamında boru, soğutma tankında soğutularak kesim işlemi gerçekleşir. Aşağıdaki şekilde koruge boru üretim süreci detaylı gösterilmektedir.

UZÜY BORU A.Ş.
 Aksaray Vergi Dairesi: 6910938367
 Sic. No: 6190 - Mersis: 0601093836700001
 1. Cad. OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
 Tel: +90 382 266 21 07 - Fax: +90 382 266 21 91

AKSARAY
 AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 8
 Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
 Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 08150052500067
 Boğaziçi Kurumlar M.D. 815 005



Koruge Boru Üretim Süreci

3.3. Çelik Takviyeli Spiral Koruge Boru Üretim Süreci

Yüksek yoğunluklu polietilen ve çelik sac kullanılarak; spiral sarım metoduyla içine çelik sac ilave edilerek üretilen borulardır. Çelik takviyeli koruge borular Ø800-2000 mm arasında üretilmektedir. Üretim tesisinde 1 adet çelik takviyeli spiral koruge makinesi ve 1 adet reçine makinesi bulunmaktadır. Toplam 3 ekstrüder kapasitesine tekabül etmektedir.

Üretim prosesi, rulo sarımlı çelik sacların reçine ile kaplanma işlemi ile başlar. Rulo sarımlı çelik saclar, solüsyon ile temizlenerek indüksiyon ile yakılır. Yakılma sonrası proses ekstrüzyon aşamasında sacın reçine ile kaplanması ile tamamlanır. Reçine ile kaplanan saclar istenilen anma çapına göre roll form işlemine tabii tutulur. Roll form aşamasında saclar kaburga şeklini alır. Kaburga şeklini alan saclar kalıp üzerine spiral sarım gerçekleştirilerek üretime hazır hale getirilir. Çelik sac profil halinde mandrele sarılır, aynı anda iç, orta ve dış katman spiral oluklu boru olacak şekilde birbirine bağlanır. Üretim boyunca spiral sarım devam eder. Üretim sonunda 3 katmanlı (1. ve 3. katman yüksek yoğunluklu polietilen, 2. katman reçineli sac) boru halini almış olur.

3.4. Drenaj Boru Üretim Süreci

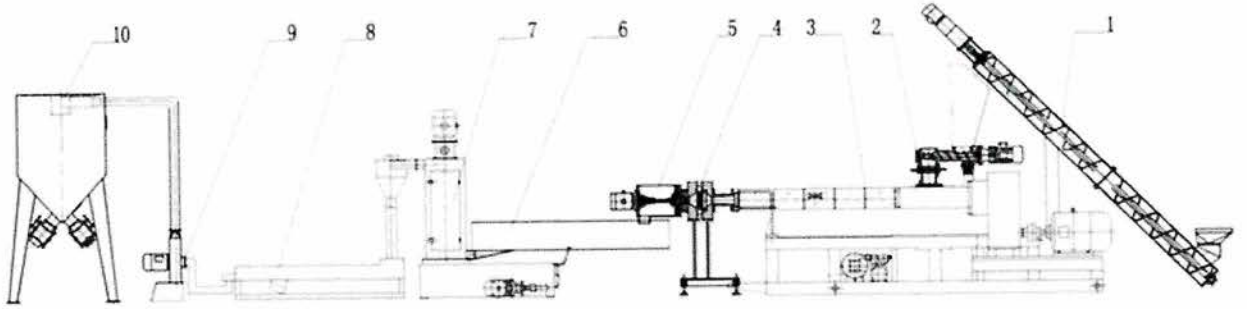
Koruge ve çelik takviyeli koruge borularda müşteri talebi doğrultusunda drenaj uygulaması gerçekleştirilmektedir. Drenaj işlemi ağırlıklı olarak delikli ve yarıklı şeklinde uygulanmaktadır. Uygulama metodu tam tünel, yarım tünel ve çeyrek tünel olmak üzere 3 metoda ayrılmaktadır. Tam tünel drenaj işleminde boru 360 derece, yarım tünelde 180 derece, çeyrek tünelde 90 derece çember etrafında belirli aralıklarla drenaj işlemine tabii tutulmakta olup kullanım alanına ve su akışına göre müşteri doğrultusunda proje hazırlanarak drenaj metoduna karar verilmektedir. Drenaj boruların uygulanacağı alan, taşıyacağı yük, tahliye edeceği su hesaplanarak boruların drenaj metodu ve uygulama şekli belirlenmektedir. Koruge borularda yarık veya delik işlemi cidar (oluk) aralarına uygulanmaktadır. Talep doğrultusunda proje baz alınarak drenaj boruları teknik resimde detaylandırılarak drenaj makinesinde işlem görmektedir.


KUZUY BORU A.Ş.
 Aksaray Vergi Ofisi - 0010938367
 Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
 Kurumlu OSB Mah. Çimciçik Blv. No:2 AKSARAY
 TÜRKİYE Tel:+90382 266 2303 - Fax:+90382 266 2191


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:5
 Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
 Tic. Sic. No:270946 / Mersis:0815006240000067
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

3.5. Granül-Kırım Süreci

Üretim faaliyetleri sırasında yaşanan planlanmamış elektrik kesintisi ve buna bağlı olarak üretim hattında gerçekleşen arızalar ile yüzey bozukluğu vb. Nedenlerle bozuk ürün ortaya çıkabilmektedir. Bu gibi durumlarda üretim sahasından granül sahasına gelen bozuk ürünler (borular) türlerine ayrıştırılmaktadır. Ayrıştırılan borular kademeli olarak kırım haznesinin boyutuna göre kesme işlemine tabii tutulur. Kesme işlemi sonrası kırım hattının shredder kısmına doldurulur. Shredder (öğütücü) bölümünde kesilen borular parçalanır. Daha sonra bu parçalar kırım işleminden geçerek daha küçük parçalara dönüşür. Bu parçalar, konveyör ve vakumlama sistemi ile silo haznesine doldurularak paketlenir. Paketleme işlemi sonrası, her bir paketten numune alınarak kalite kontrol testleri yapılır. Test sonuçlarına göre tekrardan kategorize edilerek malzeme kartı ile tanımlanır. Tanımlama sonrası granül imalatına hazır hale getirilmiş olur.



Granül Akış Tablosu

- | | |
|--------------------------------|--------------------------|
| 1-Vidalı (Helezonal) Yükleyici | 6- Su Tankı |
| 2-Besleyici | 7-Kurutucu |
| 3-Ekstrüder | 8-Vibratör (Elek İşlemi) |
| 4-Hidrolik Elek Sistemi | 9- Emici |
| 5-Sulu Kesici | 10-Silo |

Kırma işlemi sonrası, kırım dolu paketler yükleyici girişine taşınır. Yükleyici yardımı ile ekstrüzyon işlemi başlamış olur. Ekstrüzyon işlemi sonrası hamur kıvamına gelmiş plastik malzeme elekten geçerek içerisinde herhangi bir yabancı madde var ise arındırılmış olur. Elek işlemi sonrası kafa kısmına gelen malzeme sulu kesme işlemi ile granül şeklini alır. Kesilen granül parçaları soğutucu tankta su ile soğutulur. Soğutma işlemi sonrası malzeme sudan arındırılmak üzere kurutucuya girer. Kurutma işleminin ardından, büyük granül parçalarını ayırmak için vibrasyonlu eleme gerçekleştirilir ve parçalar sabit büyüklükte ayrıştırılmış olur. Ayrıştırılan granül parçaları emici ile silo haznesine yüklenir. Silo haznesine yüklenen granül torbalar halinde paketlenir. Paketleme işlemi sonrası, her bir torbadan numune alınarak kalite kontrole tabii tutulur. Paketlenen torbalar numune süreci için bekleme alanına ayrılır. Kalite kontrol sonuçlarına göre, test işlemi olumlu torbalar sevk için istif alanına alınarak hazır hale getirilir. Test sonucu istenilen değerlerde olmaması halinde torbalar yeniden ekstrüzyon işlemine tabii tutulmak üzere, üretim tarafına ayrılır.

4. Hammadde Tedariği

Hammadde ihtiyacı siparişlere göre planlanmaktadır. deme onayından geçen satış siparişleri planlama tarafından tonaj bazında hesaplanarak sipariş Őartnameleri ve müşteri talepleri doğrultusunda hammadde yüzdeliklerine ayrılmaktadır. Oluşan ihtiyaç ve sipariş durumuna göre yurtiçi ve yurtdışı tedarikçilerden fiyat ve ürün bilgisi toplanmaktadır. Bu araştırmalar ürün kalitesi, ürün fiyatı, ödeme koşulları ve teslim tarihi gibi özellikler dikkat edilerek yapılmaktadır. Daha çok spot hammadde alımı yapan Şirket gerekli piyasa araştırmalarını düzenli olarak tekrarlamaktadır. Yurtiçi tedarikçiler teslim sürelerinin daha kısa olmasından dolayı avantajlı olurken kar marjlarının yüksek olmasından dolayı dezavantajlı konuma düşmektedir. Yurtdışında bulunan ve özellikle de petrokimya tesisleri yakınlarında olan tedarikçiler fiyat bazında avantajlı olurken teslim süreleri ve deme Şartları konusunda dezavantajlı olmaktadır.

Yurtiçi tedarikçileri ile yapılan alımlarda ürün özellikleri, ürün tonajı ve ürün fiyatında anlaştıktan sonra ürün teslim tarihi ve ödeme koşulları sözleşme maddelerine eklenerek satın alma tamamlanır. Teslim süresi ve ödeme koşulu tedarikçinin ve mevcut piyasa koşullarının durumuna göre değişmekle birlikte, yurtdışı alımlarımızda peşin ödeme veya belirlenen yüzde peşinat + kalanı ürün tesliminde olarak yapılır. rn teslimleri yüklenen ülkelere göre değişkenlik gösterebilmekte olup, bu süreler ülkelere göre 10 gün ile 60 gün arasında değişmektedir. Tüm bu alımlarımız sistem üzerinden tahmini teslim süreleri baz alınarak takip edilir ve üretim hızımız ile hammadde giriş tarihlerimiz 10-15 gün ilerde olacak Şekilde planlamamız yapılır. Olası bir hammadde teslim gecikmesinde yurtiçi tedarikçilerinden antrepo bulunan hazır ürünlerden alım yaparak üretim durması engellenir. Plastik boru üretiminde kullanılan temel hammadde polietilen ve polipropilendir. Üretimde kullanılan hammaddenin tedariği petrokimya Őirketlerinden sağlanmaktadır. Plastik boruların bağlantı noktalarında kullanılan ek parçalar ve bunların montajında kullanılan ekipmanlar ilgili tedarikçilerden alınmaktadır.

Şirketin 2020, 2021, 2022 ve 2023/6 itibarıyla ilk 10 hammadde tedarikçisi aşağıdaki tabloda verilmekte olup, ilk 10 tedarikçi Şirket'in toplam hammadde alımlarının 2020 yılı itibarıyla %51'ini, 2021 yılı itibarıyla %59'unu, 2022 yılı itibarıyla %79'unu ve 2023/6 ay itibarıyla da %64'n oluşurmaktadır. Söz konusu ilk 10 tedarikçi içinde alımlar ağırlıklı olarak yurtiçi tedarikçilerden spot fiyat ile ortalama 22 günlük vadelerle yapılmakta ve bu Şekilde rn teslim ve ödeme tarihleri arasında gerçekleşebilecek döviz bazlı fiyat artışlarından korunmak amaçlanmaktadır.

HAMMADDE TEDARİKÇİLERİ	31/12/2020	%	31/12/2021	%	31/12/2022	%	30/06/2022	%	30/06/2023
Tedarikçi 1	-	-	-	-	9.075.780	39,06	877.750	9,33	3.268.975
Tedarikçi 2	2.901.159	24,69	2.613.260	16,33	1.983.350	8,54	652.690	6,94	2.060.760
Tedarikçi 3	-	-	1.414.525	8,84	1.870.297	8,05	1.348.546	14,34	1.634.250
Tedarikçi 4	-	-	931.000	5,82	1.519.000	6,54	735.000	7,82	1.347.500
Tedarikçi 5	1.883.500	16,03	1.074.500	6,71	484.000	2,08	484.000	5,15	-
Tedarikçi 6	-	-	-	-	1.364.000	5,87	1.364.000	14,50	1.320.000

KUZUY BORU A.Ő.
Aksaray Verim Dalı - 6010938367
Tic. Sic.No:6190 - Sersiy.No:0601093836700001
Kömürlü OSB Mah. Mehmetizik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90 382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

105

YATIRIM MENKUL DEĞERLEN A.Ő.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:5
Beşiktaş - İstanbul www.ticresim.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815003890000067
E-Đađ: 0815003890000067

Tedarikçi 7	1.179.310	10,04	1.434.250	8,96	24.750	0,11	24.750	0,26	-
Tedarikçi 8	-	-	2.047.280	12,79	99.620	0,43	99.620	1,06	-
Tedarikçi 9	-	-	-	-	1.998.950	8,60	1.298.950	13,81	-
Tedarikçi 10	-	-	-	-	-	-	-	-	1.819.000
TOPLAM	5.963.969	50,76	9.514.815	59,44	18.419.747	79,27	6.885.306	73,22	11.450.485
DiĞER TEDARİKÇİLER	5.785.639	49,24	6.491.379	40,56	4.815.635	20,73	2.518.761	26,78	6.563.473
GENEL TOPLAM (KG)	11.749.608	100	16.006.194	100	23.235.382	100	9.404.067	100	18.013.958

5. Stok Yönetimi

Üretilen boruların tamamlanmış ürün olarak değerlendirildiği aşama olan stok yönetimi ürünlerin depolanması, etiketlenmesi ve takip edilmesini içermektedir. Şirket'in merkez tesisinde yer alan 120.000 m² lik stok alanında, boruların optimal bir şekilde depolanabilmesi düzenlenmiş sistem bulunmaktadır.



Stok Alanı Planı

Stok yönetimi sürecinde, stok çevrim hızı ve envanter seviyeleri ERP programı sayesinde yakından takip edilmektedir. Boruların doğru miktarda ve doğru lokasyonda depolanması için QR barkodlu etiketler kullanılır. Her bir boru QR barkodlu etiketler ile işaretlenmekte ve stok alanında konumlarına kesin olarak ulaşılabilir. Bu sayede, proje bazlı veya ürün bazlı olarak lokasyon bilgileri, el terminalleri, bilgisayarlar ve tabletler gibi teknolojik araçlar aracılığıyla personel tarafından anlık olarak izlenmektedir. Dijital süreçlere entegre üretim sistemi sayesinde stok yönetiminde görünürlük ve kontrol edilebilirlik sağlanmaktadır. Bu bağlamda zamandan tasarruf sağlayarak müşteri taleplerine hızlı bir şekilde yanıt verilebilmektedir.

6. Kalite Kontrol ve Güvence

Şirket bünyesinde 2017 yılında TÜRKAK (Türk Akreditasyon Kurumu) tarafından akredite edilmiş bir deney laboratuvarı bulunmaktadır. Bu laboratuvar Ahiler Kalkınma Ajansı'nın 2016 yılı mali destek programı kapsamında "Verimliliğin ve Kalite Değeri Yüksek Üretim

Sağlanması için Kalite Yatırımlarının Artırılması” projesi kapsamında Kuzey Boru Anonim Şirketi ve Yıldız Teknik Üniversitesi Mekatronik Mühendisliği Bölümü iş birliği ile kurulmuştur. Kuzeyboru Deney Laboratuvarında PE içme ve kullanma suyu boruları, doğalgaz boruları, koruge boruları, pprc boruları ve hammaddeleri verilen standartlara uygun olarak test edilmektedir. www.kuzeylab.com isimli dijital platform üzerinden de yapılan işlemler detaylandırılmaktadır. Laboratuvarımıza gelen numuneler numune kabul prosedürüne uygun olarak teslim alınır. Deneye başlamadan önce görsel kontroller gerçekleştirilir. Kontrolde geçen numuneler tanımlanarak bekleme odasına alınır. Deneyler için numune hazırlama ve kondisyonlama işlemleri, her deney için standartta öngörüldüğü şekilde Deney Talimatlarına uygun olarak deney personelleri tarafından yapılır. Deneyler ulusal ve uluslararası standartlara göre yapılarak raporlar müşteriye bildirilir. Kuzeyboru Deney Laboratuvarımızda sahip olunan altyapı imkanları ve yapılan uygulamalar şu şekildedir:

-Yoğunluk Tayini: TS EN ISO 1183: Malzemenin birim hacmindeki ağırlığı tespit edebilmemiz için yapılır.

-MFR (Melt-Flow Rate) TS EN ISO 1133-1: Malzemenin sıcaklık karşısında ne kadar akışkanlık kazandığını yani malzemenin yumuşak veya sert bir malzeme olduğunu gösterir.

-İç Basınca Direncinin Tayini (TS EN ISO 1167-1 TS EN ISO 1167-2): Boruların çalışma ömrünün hızlandırılmış olarak yüksek deney şartlarında belirlendiği bir test yöntemidir.

-Boyutların Tayini (TS EN ISO 3126): Ürünlerin geometrik sınırlara uygunluğunu kontrol etmek amacıyla çapların, uzunlukların ve et kalınlıklarının ölçülmesi işlemlerini kapsar.

-Uçucu Madde Muhtevasının Tayini (TS EN 12099): Bu deney metodu, verilen bir sıcaklıktaki etüve konulan bir deney parçasının kütle kaybının tayini esasına dayanır.

-Etüv Deneyi (TS ISO 12091): Bu deney bir etüvdeki ısıtmanın etkilerinin muayenesiyle, profilli termoplastik boruların düzgün olmayan cidarlarının homojenliğini tayin etmek için kullanılan bir metodu kapsar.

-Çekme Özelliklerinin Tayini (ISO 6259-3-ISO 6259-1): Plastik malzemelerinin statik yük altındaki mekanik özelliklerini belirlemek ve malzemelerin özelliklerine göre sınıflandırılmasını sağlamak amacıyla uygulanan deney metodudur.

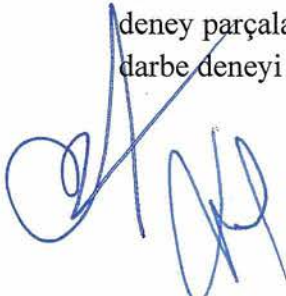
-Pigment veya Karbon Siyahı Dağılımı Derecesinin Tayini (ISO 18553): Polietilen malzemelerdeki pigment ve karbon parçacıklarının büyüklüğünü ve dağılım derecesinin tayinini kapsar.

-Karbon Siyahının Miktarının Tayini (ISO 6964): Termoplastik boruların boyca eski halini alabilme özelliğinin tayini için hava içinde uygulanan yöntemi kapsar.

-Oksidasyon İndüksiyon Süresinin Tayini (ISO 11357-6): Borular veya ekleme parçalarının imalinde kullanılan veya bunlardan alınan poliolefin malzemelerin oksijen içinde belirli bir sıcaklıkta oksidasyon indüksiyon süresinin (OIT) tayini için kullanılmaktadır.

-Boyutsal Kararlılık Deney Talimatı (TS EN ISO 2505): Termoplastik boruların boyca eski halini alabilme özelliğinin tayini için hava içinde uygulanan bir yöntemi kapsar.

-Çevre Boyunca Dış Darbeye Mukavemet Tayini (TS EN ISO 3127): Borulardan kesilen deney parçalarının dış çevresi boyunca belirli yerlere belirli yükseklikten bir kütle düşürülerek darbe deneyi uygulanır.


KUZAY BORU A.Ş.
AKsaray Yığılma Dairesi - 010938367
Tic. Sic. No: 6170 - Mersis No: 0601093836700001
Kısmi OSB Blok Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91


TAYİR ER
TAYİR ER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tayirer.com.tr
Tic.Sic.No:270948 / Mersis:08100003000057
Boğaziçi Kurumlar V.D. 845 006 8309

-Çember Ritliğinin Tayini (ISO 9969): Sabit bir hızda deformasyona uğratan bir boruya uygulanan kuvvet ve meydana gelen deformasyonun ölçülmesi yoluyla tayin edilir.

6.1. Giriş Kalite Kontrol Süreci

Sipariş edilen ürünün gelmesi ile irsaliye bilgileri ve sipariş formundaki bilgilerin karşılaştırılır ve giriş kalite kontrol formuna kaydedilir. Gelen ürüne kalite kontrol planı ve ilgili ürün standartlarına göre girdi kontrol testleri yapılır. Ürün uygun ise ürün tanıtım etiketi üzerine kabul etiketi yapıştırılır ve uygun ürün stok sahasına alınır.

Kalite kontrol planına göre yapılan kontroller sonucu uygun ürün değil ise uygunsuzluk formu doldurularak ürün red sahasına alınarak uygun olmayan ürünün kontrolü prosedürünün işletilir ve uygunsuzluk satın alımını yapan ilgili birim müdürüne haber edilir ve uygun olmayan ürünler için iade faturası düzenlenerek tedarikçiye iade edilir.

6.2. Proses Kalite Kontrol Süreci





KUZUY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 0010938367
Tic. Sic. No:6196 - Mersis:080601093836700001
Kurumlu OSB Mah. Akmerkez B3 Blok Kat:11 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

AKCI RLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:11 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.akcierler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500300000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 875 066 5309

6.3. Laboratuvar Kalite Kontrol Süreci



6.4. Final Kalite Kontrol Süreci

Giriş kalite kontrol, proses kontrol laboratuvar kontrolleri yapıldıktan sonra stok sahasına alınan ürün sevk edilmeden önce kalite kontrol mühendisleri tarafından kontrol edilerek sevk edilebilir onayı verilmektedir.

6.5. Kalite Güvence

Üretim süreci tamamlanmış tüm ürünler uluslararası standartlardaki tüm testlere tabi olmaktadır. Üretimin yanında kullanıcılara boşaltma nakliye depolama döşeme ve ilk saha testleri konusunda da gerekli satış sonrası desteği verilmektedir.

Şirketin sahip olduğu ürün ve sistem belgelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır.

Ürün Belgeleri;

ÜRÜN BELGELERİ		
STANDART NO	AÇIKLAMA	GEÇERLİLİK TARİHİ
TS EN ISO 15874-2	Plastik Boru Sistemleri- Sıcak ve Soğuk Su İçin Polipropilen (Pp) -Bölüm 2: Borular	Temmuz 2024
TSEK2:2020	Çelik Takviyeli Polietilen (Pe) Oluklu Kanalizasyon ve Drenaj boruları	Eylül 2023
TS EN 12201-2	Basınç Altında İçme ve Kullanma Suyu, Kanalizasyon ve Drenaj Suyu İçin Plâstik Boru Sistemleri- Polietilen (Pe)- Bölüm 1: Borular	Ekim 2023

ISO 4427-2	Su temini ve drenaj için plastik boru sistemleri ve basınç altında kanalizasyon- Polietilen (PE)- Bölüm 2: Borular	Haziran 2024
TS EN 1555-2	Plâstik Boru Sistemleri – Gaz Yakıtların Taşınmasında Kullanılan- Polietilenden (Pe) –Bölüm 2: Borular	Mart 2024
EN 12201-2:2011+A1:2013*	İçme ve Kullanma Suyu Uygunluk Belgesi. (Bu standart Litvanya ve Türkiye'nin ulusal standardı olarak adapte edilmiştir.)	Standartın geçerlilik süresi boyunca
TS EN 13476-3	Plastik Boru Sistemleri- Basınçsız, Yer Altı Drenaj ve Pis Su İçin- Plastikleştirici Katılmamış Polivinilklorür (PVC-U), Polipropilen (Pp) ve Polietilenden (Pe) Cidarları Profilli Boru Sistemleri- Bölüm 3: İç Yüzeyleri Düzgün ve Dış Yüzeyleri Profilli Tip B Borular, Ekleme Parçaları İçin Özellikler, Tip B	Mayıs 2024

Sistem Belgeleri;

SİSTEM BELGELERİ		
STANDART NO	AÇIKLAMA	GEÇERLİLİK TARİHİ
ISO 14001	Çevre Yönetim Sistemi	Haziran 2024
ISO 45001	İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi	Haziran 2024
ISO 27001	Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi	Haziran 2024
TS EN ISO 9001 TSE IQ NET	TSE Uluslararası Geçerlilik Belgesi	Eylül 2024
ISO 9001	Kalite Yönetim Sistemi Belgesi	Eylül 2024
WRAS	Water Regulations Advisory Scheme Ltd. (WRAS) Material Approval	Kasım 2025
TS EN ISO/IEC 17025:2017	Akreditasyon Sertifikası	Haziran 2026
ÇEVRE ŞEHİRCİLİK	Sıfır Atık	Haziran 2028

7. Satış ve Pazarlama

7.1. Satış Kanalları

Şirket üretimini yaptığı ürünlerin satış ve pazarlamasını Aksaray Merkez Üretim Tesisi, Ankara Şube ve İstanbul bölge müdürlükleri ile Dubai, İtalya ve Katardaki satış temsilciliklerinden bayi ve müşterilerine satışını gerçekleştirmektedir. Mevcut konumda satış pazarlama örgütü yurtiçi satış-pazarlama, yurtdışı satış-pazarlama ve e-ticaret/e-ihracat olarak şekillenmiştir. Bu bağlamda firma www.boruburada.com isimli dijital platform üzerinden de e-ticaret/e-ihracat faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Yurtiçi pazarda bulunan nihai ve endüstriyel tüketicilerin talep ve ihtiyaçlarının karşılanmasında yurtiçi satış-pazarlama ve e-ticaret departmanı, Ankara Şube ve İstanbul bölge müdürlüğü görev almaktadır. Yurtdışı pazarında ise yurtdışı satış-pazarlama ve e-ihracat departmanımız ile İtalya, Katar ve Birleşik Arap Emirlikleri ofislerindeki satış temsilcileri talep ve beklentilerin karşılanmasında rol üstlenmektedir.

KUZUY DORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6137 / Mersis No:0601093836700001
Eğirli OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+903822662303 - Fax:+903822662191

110

TOKİRİER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tokirier.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815009630000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. Etiler Ofisi

Satışların Dağılımı ve Gelişimi

Şirketin yıllar itibarıyla brüt satışlarının 2020 yılında %55'i, 2021 yılında %77'si 2022 yılında ise %81'i Türkiye içinde, kalan kısım ise yurtdışı satışlarından oluşmaktadır. 2023 yılının ikinci yarısında ise Türkiye satışları %91 yurtdışı satışları %9 olarak gerçekleşmiştir. Satışların yurtiçi ve yurtdışı dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

	01/01/2020 31/12/2020	%	01/01/2021 31/12/2021	%	01/01/2022 31/12/2022	%	01.01.2022 31.12.2022	%	01/01/2023 30/06/2023	%
Yurtiçi Satışlar	59.741.028	55,36	178.812.126	77,22	652.766.106	81,40	231.728.879	74,36	507.473.075	90,71
Yurtdışı Satışlar	48.170.750	44,64	44.607.009	19,26	149.166.513	18,60	79.413.951	25,48	50.898.232	9,10
Diğer Gelirler	8.566	0,01	8.154.072	3,52	-	-	471.147	0,15	1.070.778	0,19
Brüt Satışlar	107.920.344	100	231.573.207	100	801.932.619	100	311.613.977	100	559.442.085	100
Satıştan İadeler (-)	-1.390.301	-	-5.152.554	-	-14.131.804	-	-3.221.482,00	-	-3.740.301	-
Satış İskontoları (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğ. İndirimler (-)	-76.691	-	-2.747	-	-21.994	-	-	-	-	-
Net Satışlar	106.453.352	-	226.417.906	-	787.778.821	-	308.392.495	-	555.701.784	-

Şirket'in yurtdışı satışları 5 kıtada 66 ülkeye yapmakta olup, ağırlıklı olarak Asya ve Avrupa ülkelerine yapılmaktadır. 2020 yılı hesap dönemi içerisinde plastik boru ve ek parçaları satışlarının %44,64'ü, 2021 yılı içinde %19'u, 2022 yılı içinde ise %18,6'sı ihracat ve ihracat kayıtlı satışlardan oluşmaktadır. Şirket'in yıllar itibarıyla ihracatları artıyor olmasına rağmen, yurtiçi satışların daha hızlı büyümesinden dolayı toplam satışlar içindeki payı yıllar itibarıyla gerilemiştir.

Kıtalar	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2021 31.12.2021		01.01.2022 31.12.2022		01.01.2022 30.06.2022		01.01.2023 30.06.2023	
	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Afrika	17.576.644	36,49	3.823.090	8,57	29.414.239	19,72	39.962.130	50,32	1.695.030	3,33
Asya	17.483.647	36,30	25.781.805	57,80	82.648.675	55,41	25.104.955	31,61	25.408.724	49,92
Avrupa	4.291.920	8,91	11.155.663	25,01	30.314.892	20,32	11.496.120	14,48	19.575.600	38,46

Kıtalar	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2021 31.12.2021		01.01.2022 31.12.2022		01.01.2022 30.06.2022		01.01.2023 30.06.2023	
	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Güney Amerika	-	-	462.120	1,04	1.655.528	1,11	1.104.863	1,39	2.527.847	4,97
Kuzey ve Orta Amerika	1.729.265	3,59	-	-	5.133.179	3,44	1.745.883	2,20	44.217	0,09
İhracat Kayıtlı	7.089.274	14,72	3.384.331	7,59	-	-	-	-	1.646.814	3,24
TOPLAM	48.170.750	100	44.607.009	100	149.166.513	100	79.413.951	100	50.898.232	100

İlgili finansal dönemler itibariyle Şirket'in ihracat yaptığı ülkelerin bölgelere göre ayrımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şirket'in satışlarının ürün bazında dağılımı incelendiğinde, üretimini yaptığı ürünlerin ana üretim kapasitesini HDPE 100 hammaddeden imal edilen TS EN12201-2 standartlarında 20 mm'den 1200 mm çaplarında Pn4 ve Pn32 basınç aralıklarında üretilen yüksek yoğunluklu polietilen başı çekmektedir. TS EN13476-3+A1/T1 Standartlarında koruge boru üretimini 100 mm – 1000 mm çapta ve Sn4 ve Sn8 değerlerinde üretmekte, Koruge boru üretimini 800 mm'den 2000 mm kadar çelik takviyeli üretim yapmaktadır. TS EN ISO 15874-2 Standartlarında bina içi tesisatlarda kullanılmak üzere polipropilen hammaddeden üretilen 20 mm-63mm PPR sıcak ve soğuk boru üretimi yapmaktadır. TS EN 1555-2 Standartlarına uygun 63mm-250mm aralığında gaz yakıtlarının taşınmasında kullanılan PE80 doğalgaz boru üretimi de yapmaktadır. Üretmiş olduğu boruların standartlar dahilinde proje ve müşteri taleplerine uygun farklı çap ve ebatlarda üretimi de yapılabilmektedir.

Şirket'in satışı gerçekleştirdiği ürünlerinin miktar bakımından yıllar itibariyle karşılaştırmalı olarak aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Satışı Gerçekleşen Ürünlerin Hacim Bazında Bilgileri

ÜRÜN GRUPLARI	Birim	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
HDPE Borular	Kg	6.328.908	11.897.650	19.776.472	117.595.092	13.384.583,97
Koruge Borular	Kg	2.190.652	5.755.366	5.454.069	39.933.400	3.544.899,66
PPRC Borular	Kg	66.395	23.834	1.129	1.007	791,00
Dredging Borular	Kg	-	128	41	-	-
Ek Parça ve Ekipmanlar	Adet	109.604	217.760	298.469	9.721.849	123.709,25

Üretimi Gerçekleşen Ürünlerin Hacim Bazında Bilgileri

ÜRÜN GRUPLARI	Birim	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
HDPE Borular	Kg	7.791.909	12.026.541	19.886.672	7.484.123	11.263.771
Koruge Borular	Kg	2.439.439	5.806.281	5.127.752	1.160.174	3.166.826
PPRC Borular	Kg	73.259	15.976	1.129	1.007	-

Dredging Borular	Adet	-	128	41	41	-
Ek Parça ve Ekipmanlar	Adet	142.451	202.181	377.738	157.583	63.349

Şirketin satışını gerçekleştirdiği ürünlerinin ürün grupları bazında yıllar itibariyle dağılımı ise aşağıdaki gibidir.

YURTIÇİ SATIŞLAR	Birim	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022	
		Miktar	Tutar	Miktar	Tutar	Miktar	Tutar
HDPE Borular	Kg	4.706.793	48.733.803	9.091.015	148.603.859	16.700.344	523.391.158
Koruge Borular	Kg	314.210	6.469.525	2.083.064	24.378.271	4.017.385	100.545.381
PPRC Borular	Kg	11.395	53.787	16.074	46.744	1.129	16.573
Dredging Borular	Adet	-	-	60	169.800	-	-
Ek Parça ve Ekipmanlar	Adet	39.445	2.475.979	93.173	2.663.500	145.185	8.355.553
Diğer Ürün Satışları	-	-	1.498.505	-	740.339	-	18.649.326
Hizmet Satışları	-	-	509.429	-	1.148.219	-	1.808.115
Kur ve Fiyat Farkı	-	-	346.197	-	1.061.395	-	1.264.968
TOPLAM			59.741.028		178.812.126		652.766.106

YURTIÇİ SATIŞLAR	Birim	30.06.2022		30.06.2023	
		Miktar	Tutar	Miktar	Tutar
HDPE Borular	Kg	6.715.197	199.851.934	12.385.293	429.210.222
Koruge Borular	Kg	507.506	16.900.403	2.715.856	72.450.633
PPRC Borular	Kg	1.007	14.617	791	3.989
Dredging Borular	Adet	-	-	-	-
Ek Parça ve Ekipmanlar	Adet	49.106	4.577.302	99.818	3.075.556
Diğer Ürün Satışları	-	-	10.018.842	-	293.924
Hizmet Satışları	-	-	365.781	-	2.438.752
Kur ve Fiyat Farkı	-	-	852.951	-	369.574
TOPLAM			231.728.879		507.473.075

YURTDIŞI SATIŞLAR	Birim	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022	
		Miktar	Tutar	Miktar	Tutar	Miktar	Tutar
HDPE Borular	Kg	1.622.115	15.940.495	2.806.635	40.815.098	3.076.128	107.803.767
Koruge Borular	Kg	1.876.442	23.037.561	3.672.302	18.277.711	1.436.684	37.989.210
PPRC Borular	Kg	55.000	-	7.760	87.002	-	-
Dredging Borular	Adet	-	-	68	1.189.041	41	375.341

KUZU BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 - Şişli No: 0601093836700001
Cumhuriyet Mah. Akmerkez B1v. No:2 AKSARAY
KÜLTÜR YOLU - 46100 - AKSARAY - KONYA
Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

TAKİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Etiler Beşiktaş / İstanbul www.takirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Şirket Sic. No: 08150032000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 006 6309

Ek Parça ve Ekipmanlar	Adet	70.159	3.128.404	124.587	4.059.074	153.284	9.519.459
Diğer Ürün Satışları	-	-	1.353.557	-	1.333.292	-	13.293.623
Hizmet Satışları	-	-	462.675	-	184.596	-	186.716
İntaçlı Satışlar	-	-	4.248.058	-	-	-	-20.001.603
TOPLAM			48.170.750		44.607.009		149.166.513

YURTDIŞI SATIŞLAR	Birim	30.06.2022		30.06.2023	
		Miktar	Tutar	Miktar	Tutar
HDPE Borular	Kg	110.879.895	34.265.545	999.291	21.901.105
Koruge Borular	Kg	39.425.894	5.058.232	829.044	18.745.646
PPRC Borular	Kg	-	-	-	-
Dredging Borular	Adet	41	375.341	-	-
Ek Parça ve Ekipmanlar	Adet	9.672.743	5.906.170	23.891	7.902.049
Diğer Ürün Satışları	-	-	11.440.250	-	2.071.180
Hizmet Satışları	-	-	174.002	-	278.251
İntaçlı Satışlar	-	-	22.194.411	-	-
TOPLAM			79.413.951		50.898.232

Şirket'in satışları yıllar itibarıyla gerek miktar gerekse de tutar bazında önemli büyümeler gerçekleştirmiştir. Şirket'in toplam satışları TL bazında 2021 yılında bir önceki yıla göre %107 oranında artarken miktar bazında ise %106 oranında artış göstermiştir. 2022 yılında ise bir önceki yıla göre artış miktar bazında %43 TL bazında ise %259 olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında pandeminin etkilerinin hafiflemesi ve sona erme sürecine ek olarak artan sipariş miktarı ve devreye alınan yeni projelerin ve yatırımların satış tonajına olan olumlu katkısı ile Şirket'in miktar bazında satışları iki katına çıkabilmiştir. Bu miktar artışına paralel olarak ve nispeten sabit kalan fiyatlar ile de 2021 yılında satışlar bir önceki yılın iki katı olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise Şirket Aksaray OSB'de yapılmakta olan yeni fabrikayı devreye almış ve 5 adet polietilen üretim hattı ve 2 adet granül makinesi ile Şirket'in satışları miktar bazında % 43 oranında artış göstermiştir. Bu dönem içinde gerçekleşen kur artışları, Şirket'in satış fiyatlarını dövizle bağlı olarak artırabilmesine olanak tanımış ve Şirket'in satışları bir önceki yıla oranla 3,5 kat artmıştır.

BÖLGELER	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2021 31.12.2021		01.01.2022 31.12.2022		01.01.2022 30.06.2022		01.01.2023 30.06.2023	
	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Marmara Bölgesi	16.756.441	28,05	45.568.728	25,48	270.310.672	41,41	75.776.478	32,70	187.297.105	36,91
İç Anadolu Bölgesi	25.927.380	43,40	57.620.830	32,22	185.031.942	28,35	83.224.549	35,91	214.383.290	42,25
Akdeniz Bölgesi	4.356.667	7,29	17.292.200	9,67	74.877.756	11,47	29.681.668	12,81	44.293.994	8,73
Ege Bölgesi	5.855.706	9,80	19.427.469	10,86	62.747.714	9,61	25.428.863	10,97	16.854.655	3,32
Karadeniz Bölgesi	1.771.757	2,97	17.730.144	9,92	36.167.355	5,54	10.514.334	4,54	38.861.509	7,66

Doğu Anadolu Bölgesi	2.749.526	4,60	12.114.753	6,78	13.676.715	2,10	6.450.362	2,78	1.279.686	0,25
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	2.323.551	3,89	9.058.000	5,07	9.953.952	1,52	652.625	0,28	4.502.836	0,89
TOPLAM	59.741.028	100	178.812.124	100	652.766.106	100	231.728.879	100	507.473.075	100

Şirket'in yurtiçi satışlarının coğrafi dağılımları incelendiğinde, yıllar itibarıyla satışların ağırlıklı olarak İç Anadolu ve Marmara Bölgesine yapıldığı görülmektedir. Bu bölgelere olan satışların toplam satışlar içindeki payı 2020, 2021, 2022 ve 2023/6 ay itibarıyla sırasıyla %71, %57, %69 ve %79 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in üretim tesisi, ülkenin coğrafi merkezi konumundaki Aksaray ilindedir. Bu durum, ürünlerin nakliyesinden kaynaklanan maliyetlerin düşük olmasına ve Şirket'in rakiplerine kıyasla fiyat avantajlı ürünler sunabilmesinde bu şekilde ülkenin tüm bölgelerine satış yapabilmesinde etken olmaktadır. Şirket'in müşterileri plastik boru ve bunlara bağlı ek parça ekipmanlara yönelik müşteriler yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren müteahhitler ve inşaat şirketleri, mühendislik şirketleri gibi altyapı projeleri yürüten özel şirketler olduğu gibi DSİ, İller Bankası, Karayolları, TOKİ, İl Özel İdareleri, Belediyeler gibi kamu kurumlarından oluşmaktadır. Şirket projelere direkt olarak mal vermemekte, müteahhit firmalar aracılığı ile satış yapmaktadır. Şirket'in ana müşteri grubunu oluşturan müteahhitler ve inşaat firmalarının daha çok İstanbul, DSİ, İller Bankası gibi bakanlıkların da Ankara'da konumlanması, Marmara bölgesi ve İç Anadolu bölgesinde olan satışların yoğun olmasının ana sebeplerindedir.

PPRC tarafında ise müşteriler müteahhitler ve inşaat şirketleri, tesisat ve inşaat malzemeleri satışı yapan bayiler, yapı marketler, bireysel tüketiciler olarak belirlenmiştir. Aşağıdaki tabloda ilgili finansal dönemler itibarıyla Şirket'in yurtiçi ve yurtdışı müşterileri içerisinde en fazla paya sahip ilk on müşterilerinin dağılımı verilmektedir.

HÜZEV BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6194 / Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSM Mah. Bahçeçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 21 03 - Fax:+90382 266 21 91

115

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 63 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.garanti.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0845007880000067
Boğaziçi Kurumlar V.D: 815 006 6301

Hacim Bakımından En Büyük 10 Müşteriye İlişkin Bilgiler									
31/12/2020				31/12/2021			31/12/2022		
	Müşteri	Satış (TL)	%	Müşteri	Satış (TL)	%	Müşteri	Satış (TL)	%
1	Müşteri 1	13.857.761	13,02%	Müşteri 7	16.167.291	7,14%	Müşteri 19	50.957.067	6,47%
2	Müşteri 2	9.789.004	9,20%	Müşteri 11	15.743.103	6,95%	Müşteri 7	43.773.547	5,56%
3	Müşteri 3	6.483.997	6,09%	Müşteri 12	13.788.760	6,09%	Müşteri 20	42.392.643	5,38%
4	Müşteri 4	5.047.152	4,74%	Müşteri 13	11.789.727	5,21%	Müşteri 21	35.389.979	4,49%
5	Müşteri 5	4.553.624	4,28%	Müşteri 14	11.196.851	4,95%	Müşteri 22	28.045.047	3,56%
6	Müşteri 6	4.440.848	4,17%	Müşteri 5	11.064.115	4,89%	Müşteri 23	27.331.176	3,47%
7	Müşteri 7	4.114.091	3,86%	Müşteri 15	8.480.777	3,75%	Müşteri 24	26.407.511	3,35%
8	Müşteri 8	2.762.523	2,60%	Müşteri 16	7.784.041	3,44%	Müşteri 25	26.374.580	3,35%
9	Müşteri 9	2.311.940	2,17%	Müşteri 17	7.257.130	3,21%	Müşteri 26	24.935.665	3,17%
10	Müşteri 10	2.079.728	1,95%	Müşteri 18	6.662.272	2,94%	Müşteri 27	23.171.578	2,94%
	Toplam Hacim	106.453.352	100,00%	Toplam Hacim	226.417.906	100,00%	Toplam Hacim	787.778.821	100,00%
	İlk 3 Müşteri	30.130.762	28,30%	İlk 3 Müşteri	45.699.154	20,18%	İlk 3 Müşteri	137.123.257	17,41%
	İlk 5 Müşteri	39.731.538	37,32%	İlk 5 Müşteri	68.685.732	30,34%	İlk 5 Müşteri	200.558.283	25,46%
	İlk 10 Müşteri	55.440.668	52,08%	İlk 10 Müşteri	109.934.067	48,55%	İlk 10 Müşteri	328.778.793	41,73%

30.06.2022				30/06/2023		
	Müşteri	Satış (TL)	%	Müşteri	Satış (TL)	%
1	Müşteri 7	27.497.820,11	12,10%	Müşteri 33	46.366.714	11,64%
2	Müşteri 28	20.022.364,21	8,81%	Müşteri 20	43.950.498	11,03%
3	Müşteri 20	17.118.813,91	7,53%	Müşteri 21	42.687.360	10,72%
4	Müşteri 29	16.131.670,92	7,10%	Müşteri 34	41.858.487	10,51%
5	Müşteri 5	14.671.159,34	6,45%	Müşteri 35	31.820.998	7,99%
6	Müşteri 30	12.329.746,60	5,42%	Müşteri 23	30.072.503	7,55%
7	Müşteri 31	10.648.008,80	4,68%	Müşteri 7	22.609.904	5,68%
8	Müşteri 32	10.432.254,80	4,59%	Müşteri 36	20.620.535	5,18%
9	Müşteri 3	10.292.243,04	4,53%	Müşteri 37	18.569.424	4,66%
10	Müşteri 9	9.965.352,99	4,38%	Müşteri 38	14.958.214	3,75%
	Toplam Hacim	308.392.495	100,00%	Toplam Hacim	555.701.784	100,00%
	İlk 3 Müşteri	64.638.998	28,43%	İlk 3 Müşteri	133.004.572	33,39%
	İlk 5 Müşteri	95.441.828	41,98%	İlk 5 Müşteri	206.684.058	51,88%
	İlk 10 Müşteri	149.109.435	65,59%	İlk 10 Müşteri	313.514.638	78,70%

7.2. Pazarlama Faaliyetleri

Şirket ürünlerin pazarlanması süreçlerine teknolojik yöntemleri entegre ederek dijital pazarlama faaliyetlerden yararlanmaktadır. Dijital ekonomide online etkileşimin her geçen gün

daha önemli hale geldiği günümüz dünyasında geleneksel ve dijital pazarlama yöntemleri eş anlı olarak takip edilmektedir. Şirket internet pazarlamacılığı, arama motoru optimizasyonu (SEO), arama motoru pazarlamacılığı (SEM) ve sosyal medya kullanılması ile dijital pazarlama faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Şirket pazarlama faaliyetlerini yaparken aynı zamanda marka görünürlüğünü ve bilinirliğini artıran projelere de önem vermektedir. Bu projeler arasında;

Kuzey Boru Gençlik ve Spor Kulübü ve Kuzey Boru Kadınlar Voleybol Takımı

Şirket Türkiye, Sultanlar Ligi'nde oynayan bir voleybol takımına sponsorluk yapmaktadır. Kuzey Boru A.Ş. kurucu üyeleri tarafından 10.10.2017 yılında 5253 Sayılı Dernekler Kanuna göre Aksaray ili merkezli faaliyet göstermek üzere Aksaray Valiliği İl Dernekler Müdürlüğüne bağlı olarak bir Kuzey Boru Gençlik ve Spor Kulübü kurulmuştur. Kuruluşundan hemen sonra 2017-2018 sezonunda yerel turnuvalar ile spor faaliyetlerine başlayan Kuzey Boru Gençlik ve Spor Kulübü, ilk yılında 2. Lige yükselmiştir. 2. ligde şampiyon olarak 1. Lige yükselen kulüp, 2018-2019 sezonunda şampiyonluğu alarak Sultanlar Ligine adımını atmıştır. Kuzey Boru Spor Kulübü Sultanlar Liginde 2020 – 2021 sezonunda 11. 2021-2022 sezonunda ise 8. Ve 2022-2023 sezonunda ise 10. olarak lige devam etmektedir.



Diğer Pazarlama Faaliyetleri

Şirket pazarlama faaliyetleri çerçevesinde her yıl geleceğin mühendisleri ile bir araya gelerek Üniversite ve Şirket iş birliği ile düzenlenen ve tescilli markası olan Çubuk Makarna Köprü Yarışması düzenlenmekte ve mühendis adayları ile Şirket bir araya gelmektedir. Organizasyonda katılımcılar takım olarak tasarımını ve üretimini kendi yaptıkları makarna maket köprüler ile yarışmaya katılmaktadır. Estetik ve özgünlük ve yapısal verimlik bileşenlerine göre puanlama sistemine tabi tutulan ve bunların toplamalarına göre sıralamaya giren takımlara yarışma sonucunda belirli ödüller verilmektedir.

Şirket ayrıca bulunduğu konumda toplumsal fayda sağlama amacı güderek Aksaray iline özgü malaklı köpeğinden esinlenilerek Malki karakterini yaratmış ve 2018 yılında patentini almıştır. Kuzey Boru Anonim Şirketi sponsorluğunda Sultanlar Ligi'nde yer alan kadın voleybol takımının maskotu olan Malki, Sokak Hayvanlarına 1 Ton Mama Projesini başlatan Malki ile Aksaray'da yaşayan sokak hayvanlarına mama dağıtıp, kış aylarında sokak hayvanlarının unutulmamasını amaçlamıştır. Aynı zamanda deprem bölgesindeki sokak hayvanları için mama toplayıp gönderen Malki, Yeşilay ile Sigaraya Hayır kampanyası başlatıp kurdukları stantta toplamda yaklaşık 4000 kişiye broşür dağıtarak farkındalık oluşturmuştur.


KUZEY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010038367
Tic. Sic. No:6190 / Mersis No:0801093836700001
Kıymılı OSB Mah. Marmaracık Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

117


TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B9 Blok Kat: Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis 08 30 00 000067
Boğaziçi Kurumlar V. 08 30 00 00 00

8. Şirket'in Bilgi İşlem Altyapısı

Şirketin üretim ve yönetim faaliyetlerinde kullandığı yazılım programları şu şekildedir:

Logo Tiger ERP (Kurumsal Kaynak Planlaması); Organizasyonların iş süreçlerini bir araya getiren yazılım sistemidir. Finans, satış, stok yönetimi gibi alanları içerir. Amacı verimliliği artırmak ve iş süreçlerini optimize etmektir.

Idenfit (Yeni Nesil İnsan Kaynakları Yönetim Programı); Personel ile ilgili tüm bilgileri Dosyalardan dijital ortama alıp. Personel giriş-çıkış uygulamaları, izin yönetimi, bordro, performans ve özlük dosyaları online platformda takip edilmektedir. Bu sayede anlık verilere gerek personel gerekse şirket yetkilileri anlık ulaşabilmesi sağlanmıştır.

Mars-BSoft (Bakım Takip Programı); Makine ve ekipmanlarının düzenli bakımını takip etmeye yardımcı olan yazılım sistemidir. Arızaları önlemeyi, iş sürekliliğini sağlamayı ve verimliliği artırmayı amaçlar.

Entes Enerji Otomasyon Sistemleri; Üretim hatlarında kullanılan enerjinin daha verimli ve maliyetli kullanımı konusunda takip sağlayan bir enerji yönetim sistemidir.

Kuzeyboru Akademi (Enocta Online Eğitim Platformu); Personelin kurum içi gelişim ve ihtiyacına yönelik belirlenen ve takip edilen online eğitim platformudur.

DEYS (Depo Yönetim Sistemi) Barkod ile işlem gören tüm hareketlerde (işlem tarihi, işlem tipi, ambar, cari hesap vb.) hem yazılım üzerinden hem de el terminalleri aracılığı ile erişim sağlamaktadır. DEYS ile satın alma, satın alma iade, satış, satış iade, ambar transferi, sarf, fire, sayım, üretimden giriş ve hızlı üretimden giriş işlemlerini gerçekleştirebilirsiniz.

Şirket bu yazılım programlarının yanı sıra kendi bünyesinde yer alan yazılımcılar ile Şirket'e özel olarak tasarlanan ve yukarıda bahsi geçen programlara entegre edilmiş çeşitli yazılımlara sahiptir. Bunları kısaca özetlemek gerekirse;

Üretim Takip Sistemi: Barkod Sistemi'nin uygulamaya alınmasıyla, ürünlerin üretim sürecinden sevkiyat aşamasına kadar olan tüm aşamaları izlenebilir hale gelmiş ve üretim sahasında iş emirleri, üretim verileri ve kalite dokümanlarını dijital araçlar üzerinden okunması ve aktarılması sağlanmıştır. Her iş emrine özel olarak tasarlanan QR barkodlu etiketler, ürünleri tanımlamayı ve izlenebilirliğini sağlamaktadır. Aynı zamanda, makine duruş kayıt işlemleri sayesinde üretim aksaklıklarının hızla tespit edilmesi ve sorunları çözmek için zamanında müdahaleler yapılabilmesi sağlanmaktadır. Üretim sahasında, iş emri bazlı olarak otomatik etiket çıkartma ve makine duruş kayıt işlemleri ile üretim süreçlerinin daha verimli ve hatasız bir şekilde yönetilmesi hedeflenmektedir.

Üretim Takip Sistemi Dashboard Raporlama Takip Ekranı, siparişlerin üretimden stokta beklemeye kadar sürecini anlık olarak izleyerek Mail Uyarı sistemleriyle desteklenen raporlama imkânı sunar. Böylece, üretim süreçleri etkin bir şekilde yönetilir ve aksaklıklar

zamanında tespit edilerek müdahale edilir. Gerçek zamanlı verilerle üretim performansını izleyerek zamanında teslimatlar ve etkin stok yönetiminin doğru yapılması sağlanmaktadır.

Hat Durum Raporu, üretim hatlarının anlık çalışma durumunu takip edilmesini sağlamakta olup bu sistem sayesinde hangi hatların çalıştığını, kapalı olduğunu ve ısı verildiği gözlemlenebilmektedir. Bu bilgiler, operasyonel süreçlerin daha etkin yönetilmesi ve verimliliğin artırılabilmesi için anlık görüş sağlamaktadır.

Üretim Otomasyon Ekranı HDPE hatlarında kullanılan yardımcı ekipmanlar ve hammaddenin otomasyonla kontrol edildiği ekrandır. Hammaddelerin miktarı, soğutma suyu giriş ve çıkış ısıları, kapalı çevrim su miktarı, chiller grubu ve hidrofor motorlarının çalışma bilgisi, su tesisatı basıncı, basınçlı hava sistemi ve arıtma suyu tahliye valfi bu ekrandan kontrol edilir. Alarm set değeri ile oluşan arızalara sesli ve ışıklı ikaz sistemi devreye girer. Üretim kontrolü anlık olarak yapılır ve olası problemler önceden fark edilip önlenmesi amaçlanmaktadır.

Enerji Bazlı Hat Takip Sistemi, üretim hatlarında bulunan enerji izleme analizatörleri sayesinde hatların kapasite, çalışma bilgisi ve anormal durumları izlenmektedir. Bu sistem sayesinde Hatların Enerji Verimlilikleri de ölçülmekte ve kayıt altına alınmaktadır. Bunlara bağlı olarak çalışan üretilen kg başına enerji tüketimleri anlık görülebilen web otomasyonu, enerji tüketimini kg başına görselleştirmektedir. Ayrıca enerji tüketimi ve TL karşılığını hat bazlı anlık takip eden ekran ile anlık olarak enerji tüketimini ve bu tüketimin TL karşılığı görüntülenebilmekte ve anlık maliyetlerin gözlemlenmesi sağlanmaktadır.

Kalite Deney Takip Sistemi, üretilen boruların hidro statik, karbon, kopma, mfr, oksidasyon, pigment, pigment derece, uçucu ve yoğunluk gibi kritik testlerden geçip geçmediğini anlık olarak görme imkânı sunar. Sonuçları güncel ve görsel olarak takip edilerek üretim süreçleri ve kalite standartları sürekli olarak kontrol edilebilmektedir. Ayrıca kalite verileri dijital olarak kaydedilir ve kalite birimine anlık olarak iletilir. Yanlış ölçülen veriler veya kalite standartlarına uymayan durumlar otomatik olarak tespit edilir ve kalite birimine mail yoluyla uyarı gönderilir.

Depo ve Sevkiyat Takip Sistemi: Şirket depo yönetiminde DEIS- Depo Yönetim Sistemi programını kullanmakta bunlara ilaveten kendi bünyesinde geliştirdiği yazılımlarla ürünlerin lokasyonlarını, sevkiyat süreçlerini gerçek zamanlı olarak izleyebilmekte ve yönetebilmektedirler. Bu ekran sayesinde sevkiyat durumu, teslimat süresi, stok durumu ve sevkiyat performansı gibi bilgilere erişim sağlanabilmektedir. Ayrıca depo içindeki stok alanlarının doluluk oranını belirleyerek daha etkin kullanımını ve sevkiyat sahasında doğru stok yerleşimi yönetimi sağlayan veri ekranları da bulunmaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

Şirketin faaliyet gösterdiği sektöre yönelik bilgiler ve bu sektörün Dünya'da ve Türkiye'deki durumuna ilişkin bilgiler bu kısımda detaylandırılmıştır.

KUZEPORU A.Ş.
Aksaray Yeşil Dağesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 8140 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSM. Mah. Akınmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 11
Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500000000000067
Boğaziçi Kurumlar V.F. 815 000 6300

Şirketin Faaliyet Gösterdiği Sektör

Şirket, temiz su (içme suyu), atık su (kanalizasyon), doğalgaz, telekomünikasyon ve tarımsal nitelikte çeşitli altyapı ve üstyapı projelerinin boru ihtiyacına yönelik ürünler üretmekte ve bu amaçla *plastik boru, vana ve pik ürünler, borular için ek parça ve ekipman üretimi gerçekleştirmektedir*. Ayrıca 2024 yılında faaliyete geçmesi planlanan yeni tesisi ile söz konusu projelere CTP (“Cam Takviyeli Plastik Boru”) boruları da üreterek temin etmeye başlayacaktır.

Bu çerçevede Şirket’in mevcut üretimi ağırlıklı olarak Plastik Sektöründe, altyapı ürünleri segmentinde gerçekleşmektedir. Türkiye İstatistik Kurumu (“TÜİK”) özel ticaret sistemine göre dış ticaret istatistikleri kapsamında Şirket, Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu (“GTIP”) kodu 3917 ile başlayan plastikten tüpler, borular, hortumlar; conta, dirsek, rakor ve benzeri ürünlerin ticaretinde, alt kırılımında ise 391721⁴ kod numarasına sahip (sert borular, hortumlar; etilen polimerler vb.) ürünlerin üretimi ve ticaretinde faaliyet göstermektedir.

Dünya’da Plastik Boru Sektörü

Dünya boru sektörü, çeşitli amaçlar için metal, plastik, fiberglass veya diğer malzemelerden üretilen boruların tasarımı, imalatı, satışı ve dağıtımını kapsamaktadır. Bu borular, su, gaz, petrol, enerji veya diğer maddelerin taşınması için kullanılmaktadır. Boru endüstrisi, son yıllarda enerji, petrokimya ve su arıtma sektörlerindeki büyüme ve gelişmeye paralel olarak hızla büyümektedir. Aynı zamanda, yenilenebilir enerji kaynaklarının yaygınlaşması ve çevre dostu alternatif enerji kaynaklarının aranması, boru endüstrisinin büyüme potansiyelini de artırmaktadır. Dünya boru endüstrisinde, Çin, Hindistan, ABD, Rusya ve Almanya gibi birçok ülke, büyük bir rol oynamaktadır. Bunun yanı sıra, Avrupa Birliği, Orta Doğu ve Güney Amerika gibi diğer bölgeler de boru endüstrisinde aktif olarak yer almaktadır.⁵

Plastik borular gerek paslanmaz nitelikleri ile gerekse de esnek ve dayanıklı olmaları nedeniyle 50 yıldan fazla kullanım ömrüne sahiptir. Bunun yanında hafiflikleri, düşük maliyetleri olmaları, geçirimsiz (sızıntı yapmama) olmaları ve esnek yapıları sayesinde toprak hareketlerine dayanabilmeleri ile tüm dünyada altyapı ve üstyapı projelerinde tercih edilen bir üründür. Bu nedenlerden dolayı Dünya’da plastik boru kullanımı yılda ortalama % 4 ila % 6 oranında artacağı tahmin edilmektedir. PE borular dünya çapında ikinci en büyük boru pazarını temsil etmektedir.⁶ Uygulamaya göre talep, inşaat ve inşaat sektörü, drenaj ve kanalizasyon sektörü ve petrol ve gaz sektörlerinde hakimdir. Atık su, drenaj, doğalgaz dağıtım şebekelerinin

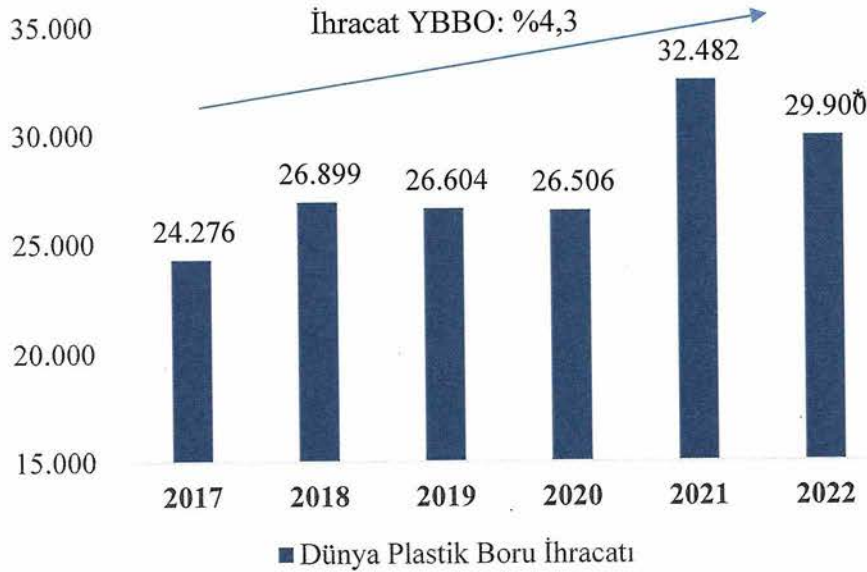
⁴ GTİP ülkemizde, GTİP Gümrük Tarife Cetveli’nde 12’li koda verilen isimdir. Tüm dünyada, her ülkenin tarife cetvelinin esasını Armonize Sistem oluşturmaktadır. Resmi adı Armonize Mal Tanımı ve Kodlama Sistemi (The Harmonized Commodity Description and Coding Systems) olan Armonize Sistem, uluslararası ticarete konu olan tüm mallar için kullanılan uluslararası bir ticari sınıflandırma sistemidir. Armonize Sistem’de ticarete konu tüm ürünler belirli bir mantık ve sistematik çerçevesinde sınıflandırılmıştır. Uluslararası düzeyde Armonize Sistem ile ilgili düzenlemeler, Dünya Gümrük Örgütü tarafından yapılmaktadır. Türkiye’de, tarife cetveli ile ilgili sorumlu kurum Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’dır. Gümrüklerde, ürünler bu kodlar üzerinden işlem görmektedir. Her bir eşya/eşya grubu için bir GTİP bulunmaktadır.

⁵ <https://www.ekoyapidergisi.org/gecmisten-gunumuze-plastik-borular>

⁶ <https://www.globenewswire.com/en/news-release/2022/08/04/2492349/28124/en/Global-Plastic-Pipes-Market-Report-2022-2026-Product-Innovations-and-Technology-Advancements-Drive-Market-Growth.html>

yenilenmesi ve inşaat sektöründeki gelişmeler plastik boru tüketimini her geçen yıl artırmaktadır. Avrupa, Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması (NAFTA) ve gelişmekte olan Asya ülkelerinde alt yapı yatırımları plastik boru pazarının gelişmesinde önemli bir rol oynamıştır. Bunların yanında Afrika ve Ortadoğu bölgelerindeki altyapı iyileştirme çalışmaları, doğalgaz ve petrol üretiminin artmasına bağlı olarak ortaya çıkacak boru hattı çalışmalarına yapılan yatırımların da bu talebi artıracığı düşünülmektedir. Diğer yandan Orta Asya ülkelerinde üretilen petrol ve doğalgazın da dünya pazarlarına ulaşabilmesi için kurulması planlanan boru hatları da plastik boru sektörüne büyük bir iş hacmi doğurmaktadır. Plastik borular Avrupa kıtasının tamamında ülkelerin coğrafi yapılarında uyumlu ham madde kullanımıyla atık su hatlarındaki yüksek sızdırmazlık ve esneklik özelliği ile piyasayı ele geçirmiş durumdadır. Grafik 1'de Dünya plastik boru ticaret hacminin 2017-2021 yılları arasındaki gelişimi ele alınmıştır.

Grafik 1: Dünya Plastik Boru Ticaret Hacmi (Milyon \$)



2017-2022 yılı itibariyle dünya plastik boru ihracatı her yıl ortalama %4,3 oranında büyüyerek 29,9 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir⁷. Dünya plastik boru pazarını yönlendiren ülkelerle ilgili detaylar Tablo 1'e yansıtılmıştır.

⁷ www.trademap.org

*2022 yılı için tahmini ihracat verisidir. Plastic Pipes: Global Strategic Business Report (researchandmarkets.com)

Tablo 1: Dünya Plastik Boru Pazarını Yönlendiren Ülkeler (2022, milyon \$)

Başlıca İhracatçılar	İhracat Ticari Değeri	% Pay	Başlıca İthalatçılar	İthalat Ticari Değeri	% Pay
Almanya	4.886,27	14,46	ABD	3.926,41	11,77
Çin	4.283,25	12,67	Almanya	2.514,51	7,54
ABD	3.725,86	11,02	Meksika	1.790,03	5,36
İtalya	2.112,93	6,25	Fransa	1.578,25	4,73
Polonya	1.290,74	3,82	Çin	1.410,41	4,23
Çek Cum.	1.139,42	3,37	Hollanda	1.082,55	3,24
İngiltere	1.066,28	3,15	Kanada	1.032,99	3,10
İspanya	964,35	2,85	İngiltere	851,27	2,55
Fransa	940,02	2,78	Çek Cum.	804,20	2,41
Meksika	934,41	2,76	Polonya	771,21	2,31
İlk 10 Ülke Toplamı	21.343,53	63,14	İlk 10 Ülke Toplamı	15.761,84	47,23
Türkiye	808,93	2,39	Türkiye	398,66	1,19
Diğerleri Toplam	11.650,60	34,47	Diğerleri Toplam	17.208,88	51,57
Toplam	33.803,06	100,00	Toplam	33.369,38	100,00



Kaynak: ITC Trade Statistics (www.trademap.org)

3917 GTIP no'lu mamuller grubunda dünya plastik boru ithalatını yönlendiren 10 ülke, toplam ithalattan % 47,23, dünya plastik boru ihracatını yönlendiren 10 ülke ise toplam ihracattan % 63,14 pay almaktadır. ABD 2022 yılında yapmış olduğu 3,9 milyar \$ ithalat ile en çok ithalat yapan birinci ülke iken Almanya 2,5 milyar \$ ithalat ve toplamda 4,8 milyar \$ ihracat hacmi ile plastik boru dış ticaretinde lider ülke konumundadır. ABD, Almanya, Meksika, Fransa ve Çin en büyük plastik boru ithalatçı, Almanya, Çin, ABD, İtalya ve Polonya ise en büyük 5 ihracatçı ülkeyi oluşturmaktadır. Ticaret dengesi açısından Meksika, dünyanın en büyük net ithalatçısı konumunda iken, Almanya ve Çin en büyük net ihracatçı ülkeler olarak ortaya çıkmaktadır.

Tablo 2: OECD Ülkeleri Arasında Plastik Boru Net İhracatçı Ülkeler (milyon \$)

Ülkeler	2018	2019	2020	2021	2022
OECD	3.131	3.050	2.863	2.909	2.126
Almanya	2.476	2.302	2.208	2.497	2.372
İtalya	1.113	1.083	1.167	1.477	1.351
Polonya	436	480	413	518	520
Türkiye	298	328	328	460	410
Dünya	190	5	572	802	434

Kaynak: ITC Trade Statistics (www.trademap.org)



AKSARAY VERGİ Dairesi A.Ş.
AKSARAY Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 - Mersis No: 0601093836700001
Kurtulu OSB Mah. Melih Adıgüç Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 21 03 - Fax:+90382 266 21 91



AKSARAY VERGİ Dairesi A.Ş.
AKSARAY VERGİ Dairesi A.Ş.
Mecidiyeköy Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul www.aksarayvergi.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500009000067
Boğaziçi Kurumlar M.D. 215 006 6300

Tablo 2’de Türkiye’nin 2022 yılı itibariyle gerçekleştirmiş olduğu net 410 milyon \$ ihracat ile OECD ülkeleri arasında Almanya, İtalya ve Polonya’nın ardından 4. büyük net ihracatçı ülke konumunda olduğu görülmektedir.⁸

Türkiye’de Plastik Boru Sektörü

Türkiye’de plastik boru kullanımı, 1970’li yıllarda sulama borularıyla başlamış, 1990’lı yılların ikinci yarısından bu yana konut üretiminde kullanılan su tesisatlarında çelik boruların yerini plastik boru kullanımının almasıyla artarak devam etmiştir. 2000’li yıllarla birlikte altyapı çalışmalarında beton borunun, sıhhi tesisatlarda ise galvaniz borunun yerine plastik borular kullanılmaya başlanmıştır.

Yükselen yaşam standartları ve şehirleşme inşaat harcamalarını, üretim faaliyetlerini, enerji tüketimini beslediğinden plastik boru pazarının büyümesinde itici güç olmakla birlikte özellikle ihracatçı firmaların dünya standartlarında üretim yapmaları da bu büyümede etkili olmaktadır.

Türkiye’de plastik boruların en çok kullanıldığı alanlar şunlardır⁹

Tarımsal sulama

- Basınçlı sulama sistemleri
- Yağmurlama sulama sistemleri
- Damla sulama sistemleri
- Yarı açık su iletim sistemleri
- Derin kuyu boruları
- Sondaj boruları
- Drenaj boruları
- Sera ısıtma boruları

•Şebeke sistemleri

- Doğalgaz taşıma sistemler
- Temiz ve atık su taşıma sistemleri
- Sıcak su ve jeotermal su taşıma sistemleri
- Isıtma sistemleri***
- Folyolu plastik borular
- Kalorifer tesisat sistemleri
- Yerden ısıtma sistemleri

Türkiye’de plastik boru üretimi ve bunların kapasiteleri ile ilgili raporlar incelendiğinde plastik boruların inşaat malzemeleri arasında da önemli bir yere sahip olduğu görülmektedir. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (IMSAD) nin 2022 yılı inşaat malzemeleri sektör raporunda yurt içinde üretilen plastik inşaat malzemeleri içinde plastik boru, hortum ve bağlantı elemanları üretimi, toplam üretimin yaklaşık %60’ını oluşturmaktadır.

⁸ TÜİK, www.trademap.org.tr

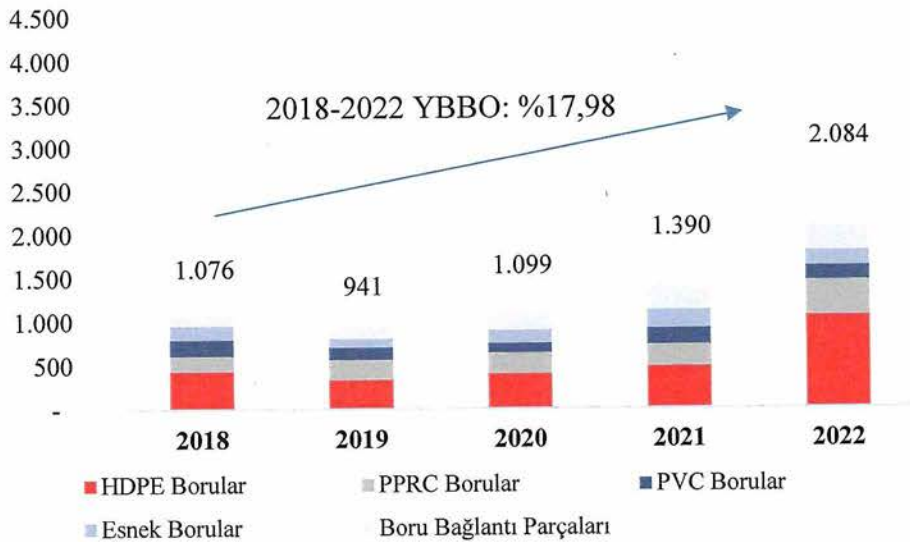
⁹ <https://www.ekoyapidergisi.org/gecmisten-gunumuze-plastik-borular>

Tablo 3: Plastik İnşaat Malzemeleri Üretim Göstergeleri (2018 – 2022)

	2018	2019	2020	2021	2022
Boru ve Hortumlar (Ton)	1.033.428	949.003	1.025.383	1.355.336	1.585.743
Diğer Tüp, Boru ve Hortumlar ile Bunların Bağlantı Elemanları (Ton)	298.668	255.405	376.404	508.836	605.550
Rulo ve Karo Şeklinde Zemin, Duvar veya Tavan Kaplamaları (Bin m ²)	76.339	57.786	60.435	61.978	71.275
Sihhi Ürünler (Adet)	79.712	61.667	36.589	30.678	36.200
Depolar, Tanklar, Fıçılar (Ton)	13.814	22.646	35.621	66.230	78.150
Kalıcı Tesisat İçin Kullanılan Montaj ve Bağlantı Elemanları (Ton)	126.711	107.966	123.506	145.869	170.665
Elektrik Yalıtım Malzemeleri (Ton)	8.240	8.150	8.200	9.100	10.465
Storlar, Jaluziler ve Benzeri Eşyalar ile Bunların Parçaları (Ton)	36.734	34.931	36.969	51.838	61.690
Kapı, Pencere ve Bunların Kasaları ile Pervazları ve Kapı Eşikleri (Ton)	505.174	696.185	889.490	846.529	1.116.905
Toplam (Ton)	2.334.871	2.312.652	2.689.621	3.169.050	3.745.480

Kaynak: IMSAD Yapı Sektörü

Aşağıdaki grafiklerde TUIK üretim istatistiklerinde plastikten sert ve esnek tüp, boru, hortum ve bağlantı elemanlarının dahil olduğu üretim grubu dikkate alınarak yapılan hesaplamada Türkiye’de toplam plastik boru üretiminin 2022 yılında 2.084 bin ton olarak gerçekleştiği Grafik 2’de görülmektedir. Bu rakamların içinde cam elyaf takviyeli plastik borular olan CTP borular dahil değildir. Aynı zamanda inşaat sektöründe yaşanan gerilemenin etkisi ile gerileyen plastik boru üretiminin 2019 yılından sonra artış gösterdiğini ve 2018- 2022 yılları arasında yıllık ortalama %17,98 oranında büyüme gerçekleştiği görülmektedir.

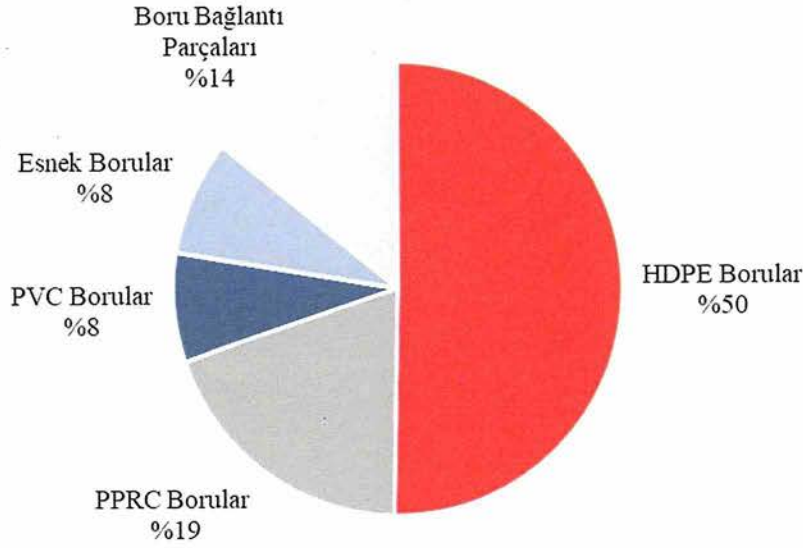
Grafik 2: Yurtiçi Plastik Boru Hortum Üretimi (2018-2022, bin ton)

Kaynak: TUIK

KUZUYAPICI A.Ş.
Akşaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 01907 / Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mahallesi, Akşaray Cad. No: 2 AKŞARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500650000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Grafik 3: Plastik Boru Kırılımı (2022, %)



Kaynak: TUIK

Grafik 3’de Sert ve esnek olarak iki ana kategoriye ayrılan plastik borular arasında, sert plastik boruları oluşturan HDPE, PPRC ve PVC Borular 2022 yılında toplam üretimin %77’sini oluştururken bağlantı elemanları ile birlikte esnek plastik borular da %23’ünü oluşturmaktadır. TOBB Sanayi Veri tabanında 22.21.21.53.00 Nace Kodu ile takip edilen sert plastikten boru ve hortum üreten üreticiler dikkate alındığında ise bu alanda faaliyet gösteren 182 firma ve 2.287.335 ton kapasite olduğu görülmektedir. Bu segmentte yer alan firmaların bölgelere göre dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir. Buna göre Marmara Bölgesi gerek üretici firma gerekse de kapasite olarak ilk sırada yer alırken, İç Anadolu Bölgesi %25 ile ikinci en büyük üretici bölge konumundadır.

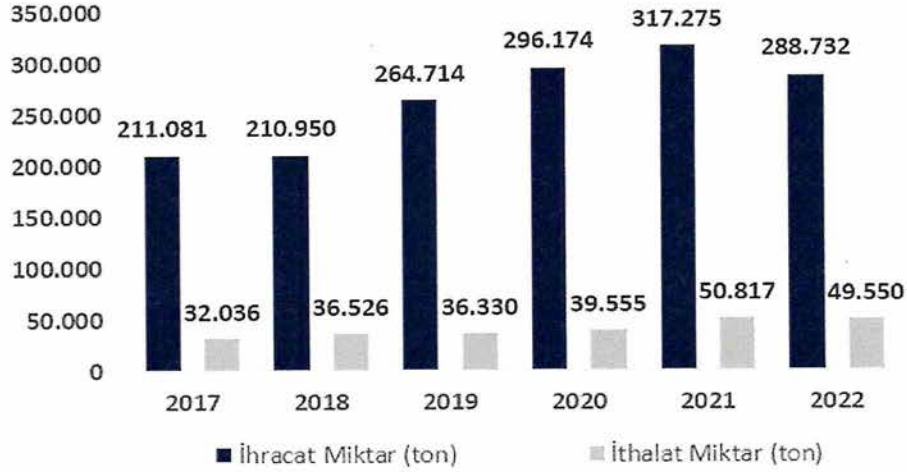
Tablo 4: Türkiye Plastik Boru Üreticileri

Bölgeler	Firma Sayısı	Pay (%)	Kapasite (ton)	Pay (%)
Marmara	43	23,6%	605.848	26,5
İç Anadolu	42	23,1%	569.759	24,9
Güney Doğu Anadolu	32	17,6%	331.342	14,5
Ege	19	10,4%	289.940	12,7
Akdeniz	19	10,4%	236.010	10,3
Doğu Anadolu	13	7,1%	161.549	7,1
Karadeniz	14	7,7%	92.887	4,1
Toplam	182	100%	2.287.335	100

Kaynak: TOBB Sanayi Veri tabanı, Tacirler Yatırım

Türkiye plastik boru dış ticaretinde net ihracatçı konumu ile OECD ülkeleri arasında en büyük 4. Net ihracatçı konumundadır. Grafik 4’e göre Türkiye sert plastik boru segmentini oluşturan HDPE, PPRC ve PVC borular (GTIP 3917) 2022 yılında 288,7 bin ton ihracata karşılık 50 bin ton ithalat gerçekleştirmiştir. Yıllar itibarıyla ithalat nispeten sabit kalırken ton bazında ihracat verileri 2017 – 2021 arasında yıllık ortalama %10,7 oranında büyüme kaydetmiştir.

Grafik 4: Türkiye Plastik Boru Dış Ticareti (2017-2022, ton)



Kaynak: TUIK 2017-2022 yılları Dış Ticaret İstatistikleri

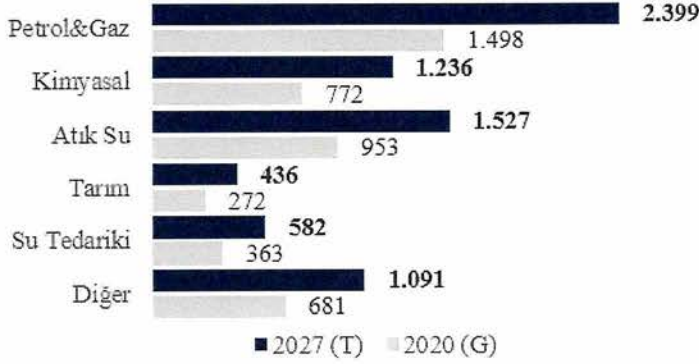
Bununla birlikte; Rusya ve Ukrayna arasındaki gerilimin sıcak çatışmaya evrilmesi ile enerji fiyatlarının hızlı bir biçimde yükselmesi, Avrupa Birliği ülkeleri genelinde seyreden yüksek enflasyon ve resesyon endişeleri, iç pazardaki talep artışı gibi nedenlerle plastik boru ihracatı 2022 yılında ton bazında bir önceki yıla göre %9 oranında düşüşle 288 bin ton seviyesine gerilemiştir.

İleriye dönük olarak, küresel ekonomik büyüme, plastik boruların faydaları konusunda artan farkındalık, inşaat sektöründeki büyüme ve eskimiş boru hattı altyapısının artan bakım ve değişimi, ülkelerin izlediği su politikaları sayesinde büyümeyi yönlendireceği öngörülmektedir.

Şirketin 2024 yılında üretmeyi planladığı Cam Takviyeli Plastik Borular (CTP) ise plastik boru segmentinde yer almakla birlikte kumlu üretim olarak tabir edilmekte ve özellikle içme suyu projelerinde giderek daha geniş bir kullanıma sahip olmaktadır. CTP boruların üretiminde polyester reçine, cam elyaf ve silika kum ham maddeleri kullanılmaktadır. CTP borular su projelerinde ivmesini arttırmaktadır. Korozyon karşılığında dayanıklılığı, uzun ömürlü olması, kolay ve hızlı döşenmesi gibi nitelikleriyle CTP borular üreticilerin dikkatini çekmeye başlamıştır. Ürün içme suyu, sulama, kanalizasyon, yağmur suyu deşarjı ve atık su projeleri alanında uygun bir kullanım alanı bulmaktadır. Global Market Insight verilerine göre, 2020 yılında Dünya CPT Pazarı büyüklüğü 5,46 milyar USD'ye ulaşmış olup, 2021-2027 yılları arasında yıllık bazda bileşik olarak % 4.5 oranında büyümesi beklenmektedir.¹⁰

¹⁰ <https://www.gminsights.com/industry-analysis/glass-reinforced-plastic-grp-piping-market>

Grafik 5: Dünya CTP Pazarı Gelişimi (2020 – 2027)



Kaynak: Global Market Insight CTP Sektör Raporu

Şirketin Sektördeki Konumu

TOBB Sanayi Veri tabanına göre Türkiye’de sert plastikten boru ve hortum üreten (22.21.21.53.00 Nace Kodu) 182 firma olduğu tespit edilmektedir. Kuzey Boru’nun içinde bulunduğu İç Anadolu Bölgesi, tüm Türkiye üretiminin toplam firma sayısı olarak % 23’ünü ve kapasite olarak da %25’ini oluşturmaktadır. TOBB Sanayi Veri tabanına göre Kuzey Boru, toplam 221 bin ton üretim kapasitesi ile İç Anadolu Bölgesinde yer alan en büyük üreticilerden biridir.

Aynı zamanda Şirket, CTP tipi boruların üretimi için Malatya ili Yeşilyurt ilçesinde Malatya OSB içinde yatırım çalışmalarını yürütmekte olup, yatırım teşvik belgesi için 30.12.2022 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı’ndan 1052961 ID numarası ile onay almıştır. Söz konusu yatırım teşviğine göre, Şirket teşvik süresi boyunca %90 oranında vergi indirimi ve %55 oranında Yatırıma Katkı Oranı ile 10 yıl süresince sigorta prim desteği, 12 yıl süre boyunca sigorta primi işveren hissesi desteği ve 10 yıl boyunca gelir vergisi stopajı desteği almaya hak kazanmıştır. Malatya bölge olarak 4. Bölgede yer almasına rağmen 27.12.2022 tarih ve 22/4 sayılı Cazibe Merkezleri Programı Değerlendirme Komitesi Karar’ınca 6. Bölgede uygulanan oran ve sürelerde destekler verilmiştir. Kompozit Sanayiciler Derneği verilerine göre Türkiye’de CPT boru sektöründe faaliyet gösteren firma sayısı 10 olmakla beraber, Kuzey Boru’nun Malatya’da faaliyet gösterecek tesisi ile Doğu Anadolu Bölgesinde CTP boru üreten ikinci işletme olacaktır.

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

TOBB Sanayi Veri tabanına göre Türkiye’de sert plastikten boru ve hortum üreten (22.21.21.53.00 Nace Kodu) 182 firma olduğu tespit edilmektedir. Kuzey Boru’nun içinde bulunduğu İç Anadolu Bölgesi, tüm Türkiye üretiminin toplam firma sayısı olarak %23’ünü ve

kapasite olarak da %25'ini oluşturmaktadır. TOBB Sanayi Veri tabanına göre Kuzey Boru, toplam 221 bin ton üretim kapasitesi ile İç Anadolu Bölgesinde yer alan en büyük üreticilerden biridir.

Aynı zamanda Şirket, CTP tipi boruların üretimi için Malatya ili Yeşilyurt ilçesinde Malatya OSB içinde yatırım çalışmalarını yürütmekte olup, yatırım teşvik belgesi için 30.12.2022 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 1052961 ID numarası ile onay almıştır. Söz konusu yatırım teşviğine göre, Şirket teşvik süresi boyunca %90 oranında vergi indirim ve %55 oranında Yatırıma Katkı Oranı ile 10 yıl süresince sigorta prim desteği, 12 yıl süre boyunca sigorta primi işveren hissesi desteği ve 10 yıl boyunca gelir vergisi stopajı desteği almaya hak kazanmıştır. Malatya bölge olarak 4. Bölgede yer almasına rağmen 27.12.2022 tarih ve 22/4 sayılı Cazibe Merkezleri Programı Değerlendirme Komitesi Karar'ınca 6. Bölgede uygulanan oran ve sürelerde destekler verilmiştir. Kompozit Sanayiciler Derneği verilerine göre Türkiye'de CPT boru sektöründe faaliyet gösteren firma sayısı 10 olmakla beraber, Kuzey Boru'nun Malatya'da faaliyet gösterecek tesisi ile Doğu Anadolu Bölgesinde CTP boru üreten ikinci işletme olacaktır.

İhraçının Sektördeki Avantajları

- (i) **Temiz suya erişim, su kaynaklarının sürdürülebilirliği, su yönetimi, iklim değişikliği, kentleşme ve gelecek nesillere sağlıklı su kaynağı sağlanması gibi konularda ülkelerin güvenilir, etkili bir altyapıya ihtiyaç duyması.**

Şirket, temiz su (içme suyu), atık su (kanalizasyon), doğalgaz, telekomünikasyon ve tarımsal nitelikte çeşitli altyapı ve üstyapı projelerinin boru ihtiyacına yönelik ürünler üretmekte ve bu amaçla plastik boru, vana ve pik ürünler, borular için ek parça ve ekipman üretimi gerçekleştirmektedir. Plastik borular gerek paslanmaz nitelikleri ile gerekse de esnek ve dayanıklı olmaları nedeniyle 50 yıldan fazla kullanım ömrüne sahiptir. Bunun yanında hafiflikleri, düşük maliyetli olmaları, geçirimsiz (sızıntı yapmama) olmaları ve esnek yapıları sayesinde toprak hareketlerine dayanabilmeleri ile tüm dünyada altyapı ve üstyapı projelerinde tercih edilen bir üründür. Önümüzdeki dönemde temiz suya erişim, su yönetimi, iklim değişikliği, kentleşme ve gelecek nesillere sağlıklı su kaynağı sağlanması gibi konularda ülkelerin güvenilir, etkili bir altyapıya ihtiyaç duymasını da beraberinde getirmektedir. Ülkemiz henüz su ve kanalizasyon altyapısını tamamlamadığı ve önümüzdeki dönemde sadece DSİ'nin 2023 yılı yatırım programında¹¹ yer alan tarımsal sulama altyapı ve içme suyu temin projelerine ilişkin toplam bütçesi 36.963.477.000 TL tutarındadır. İleriye dönük olarak, küresel ekonomik büyüme, plastik boruların faydaları konusunda artan farkındalık, inşaat sektöründeki büyüme ve eskimiş boru hattı altyapısının artan bakım ve değişimi ve ülkelerin izlediği su politikaları sayesinde bu sektörde büyümeyi destekleyeceği öngörülmektedir. Bu çerçevede Şirket bu altyapı projelerinden pay alabilecek akreditasyon, bilgi ve teknoloji birikimine sahip olarak ön plana çıkmaktadır.

¹¹ DSİ 2023 yılı yatırım ve uygulama planı s.116

(ii) Şirket'in 20 yıla yakın bir süre plastik boru üretiminde bulunması sonucu edinilmiş müşteri ağı ve sektörde bilinirlik

Şirket 2004 yılından itibaren plastik boru üretmekte ve 2006 yılından itibaren su altyapısına ilişkin kamu ihalelerine girmeye akredite bir kurum olarak faaliyet göstermektedir. Bu süre içinde sadece yurtiçinde değil yurtdışında da kamu ve özel kurumlara ISO 4427-2 TÜV Avusturya TSEK ve WRAS uygunluk belgesi (Birleşik Krallık), Petrofak Uygunluk Belgesi (Litvanya), İhracatta Onaylanmış Kişi Statü Belgesine ilişkin akreditasyon almış ve önemli bir müşteri ağı oluşturmuştur. Bu durum Şirket'i TOBB listesinde yer alan irili ufaklı plastik boru üreticilerinden ayıran en önemli faktörlerden biridir.

(iii) Şirket'in 20 yıla yakın bir süre plastik boru üretiminde bulunması sonucu edinilmiş müşteri ağı ve sektörde bilinirlik

Şirket'in üretim tesisleri Aksaray'da konumlanmış olup, Türkiye'nin orta noktasında bulunmaktadır. Şirket Mersin limanına 270 km uzaklıkta, İskenderun limanına 411 km uzaklıkta bulunmakta olup hammaddelerini daha çok Mersin limanına yakın konumlanmış tedarikçilerden temin etmekte, ihracatlarını ise Mersin ve İskenderun limanından yapmaktadır. Bu şekilde ağırlıklı olarak ithal edilen hammaddelerin temini ve ürünlerin ihracatı için limanlara olan lojistik yakınlığın yanı sıra yurtiçi sevkiyatlarında da doğu ile batı arasında bağlantı noktasında bulunmasından dolayı zaman ve maliyet avantajı elde etmektedir.

(iv) Yurtiçi ve yurtdışı kalite standartlarına uygun ürün üretebilme kabiliyeti

Şirket bünyesinde 2017 yılından itibaren faaliyet gösteren TURKAK tarafından akredite edilmiş deney laboratuvarında yapılabilen testler sayesinde Şirket; TS EN ISO 15874-2, TSEK2:2020, TS EN 12201-2, ISO 4427-2, TS EN 1555-2, TS EN 13476-3 standartlarında ürün üretebilmektedir. Ayrıca Şirket ISO 14001 Çevre Yönetim Sistem Belgesi; ISO 45001 – İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgesi; ISO 27001- Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi, TS EN ISO 9001 TSE IQ NET- TSE Uluslararası Geçerlilik Belgesi, ISO 9001- Kalite Yönetim Sistemi Belgesi, WRAS¹² Water Regulations Advisory Scheme Ltd. Material Approval, TS EN ISO/IEC 17025:2017- Akreditasyon Sertifikası ve Çevre Şehircilik Bakanlığında Sıfır Atık belgesine sahiptir. Bu belgeler ile Şirket yurtiçinde DSİ, İller Bankası gibi kamu kurumlarına mal verebilecek yetkinliğe ve uluslararası geçerlik belgesi ile de yurtdışında her türlü kamu kurumuna mal verme yetkinliğine sahiptir.

(v) Makine çeşitliliği ile çok çeşitli ebatlarda HDPE Boru üretebilme kabiliyeti

¹² WRAS Belgesi, Birleşik Krallık (UK) merkezli bir sertifikasyon kuruluşu olan WRAS'ın verdiği bir belgedir. Su ile temas eden ürünlerin ve malzemelerin gerekli kalite standartlarında olduğunu göstermektedir. 2014/8 sayılı Pazara Giriş Belgelerinin Desteklenmesine İlişkin Karar'ın Uygulama Usul ve Esasları Genelgesi'nin 4. maddesinde tanımlanan "Akredite Edilmiş Kurum/Kuruluşlar" dan alınan ve 2014/8 sayılı Karar ile Uygulama Usul ve Esasları Genelgesi 'nde yer alan şartları taşıyan ve uluslararası nitelikteki, diğer ülke pazarlarına girişi sağlayan belgedir.
(https://ticaret.gov.tr/data/5b8d8f3013b876125c08b3a8/DYS_EK1_PGB.pdf)

Şirket Polietilen tesisindeki 15 hat ile Ø20 mm- 1600 mm arası ve PN4-PN32 basınç sınıfları arasında istenilen çap basınç ve boyutlarda ve TS EN 12201 standartlarına uygun olarak üretim yapabilmektedir. Koruge tesisinde ise 5 hat ile Ø 100-1000 mm arasında ve 1 adet çelik takviyeli spiral koruge boru üretim hattı ile de Ø 800-2000mm arasında istenen çap ve boyutlarda üretim yapabilmektedir. Bu geniş makine parkı ile Şirket her türlü altyapı projesine hızlı termin süreleri ile teslimat yapabileme kapasitesine sahiptir. Bu da Şirket'e müşterilerin taleplerine hızlı cevap verebilme ve ürünleri zamanında teslim avantajı oluşturmaktadır.

(vi) Üretim faaliyetlerinde ve yönetsel faaliyetlerde dijital süreçlerin yoğun olarak kullanılması ve değişen teknolojik koşullara uyum yeteneği.

Şirket üretim faaliyetlerini muhasebe bölümünde kullanmış olduğu Logo Tiger sistemine entegre bir şekilde kendi bünyesindeki yazılımcılar tarafından Şirket'e özel olarak geliştirilen siparişlerin üretimden stokta beklemeye kadar süreçlerin anlık olarak izlenmesini sağlayan ve barkod sistemi ile entegre çalışan Üretim Takip Sistemi, üretim hatlarının çalışma durumunu takip etmeyi sağlayan Hat Durum Takibi, hammadde ve yardımcı malzemelerin kullanımının kontrol edilebildiği Üretim Otomasyon Ekranı, enerji tüketimlerinin hat bazlı anlık olarak takip edilebildiği Enerji Tüketim Takip Ekranı vb programlarla üretim süreçlerini etkin bir şekilde takip edebilmektedir. Bu şekilde Şirket faaliyetlerini anlık olarak takip edebilmekte ve stok ve sevkiyat yönetimi optimizasyonu yapabilmektedir.

(vii) İnsan kaynakları politikaları sayesinde iş gören memnuniyetinin artırılarak örgütsel bağlılığın kuvvetli olması ve buna bağlı olarak iş verimliliğinin artması

Şirket Aksaray'da nitelikli insan kaynaklarına uzak bir bölgede konumlanmış olmakla birlikte uygulamakta olduğu işe alım seçme ve yerleştirme, kariyer yönetimi, eğitim, ücretlendirme ve çalışan motivasyonu ve bağlılığını sağlayan politikalar gibi insan kaynakları politikaları ile çalışan memnuniyeti ve örgütsel bağlılığı üst düzeyde sağlamaktadır. Bu şekilde nitelikli insan kaynağı Şirket içinde kalmakta ve üretkenliği üst seviyede gerçekleştirmektedir.

(viii) Şirket ile aynı adı taşıyan ve Şirket'in ana sponsorluğunu yaptığı Kuzey Boru Kadınlar Voleybol takımı ile güçlü bir marka görünürlüğüne ve marka bilinirliğine sahip olması

Şirket mevcut durum itibarıyla Türkiye'de Voleybol alanında en üst lig olan Sultanlar Ligi'nde oynayan bir voleybol takımına sahiptir. Kuruluşundan hemen sonra 2017-2018 sezonunda yerel turnuvalar ile spor faaliyetlerine başlayan Kuzey Boru Spor Kulübü kupayı alarak 2. Lige giriş yapmıştır. Başarılı oyuncu kadrosuyla maç kaybetmeden lig şampiyonu olup 1. Lige yükselen kulüp, 2018-2019 sezonunda şampiyonluğu olarak

KUZAY BORU A.Ş.
Aksaray Voleybol Takımı - 6010938367
Tic. Sic. No: 6101 / Mersis No: 0601093836700001
Kurum OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 05 - Fax: +90382 266 21 31

130

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul
www.ticarsic.com.tr
Tic.Sic.No: 270946 / Mersis: 081500500900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

Sultanlar Liginde adını atmıştır. Kuzey Boru Spor Kulübü Sultanlar Liginde 2020 – 2021 sezonunda 11. 2021-2022 sezonunda 8. ve 2022-2023 sezonunda ise 10. olarak lige devam etmektedir. Sektörde yer alan irili ufaklı firmaların sayısının fazla olması ve pazarda düşük kalitede ürünlerle haksız rekabete yol açmaları marka bilinirliği ve marka güvenilirliğinin önemini artırmaktadır. Bu bağlamda Şirket Türkiye Voleybol Federasyonu Sultanlar Ligi maçları canlı yayınları ve tanıtımları vasıtasıyla sponsorluk faaliyetleri ile büyük görünürlük sağlayarak satış hacminin genişlemesinde ve Şirket'in marka değeri ve marka itibarına önemli ölçüde katkıda bulunmaktadır. Şirket bunun yanı sıra toplumsal sürdürülebilirliğe katkı olarak bulunduğu çevrede eşitlik, çeşitlilik, sosyal uyum ve yaşam kalitesi gibi kriterlerin gelişmesinde de rol oynamaktadır.

(ix) Gerek döviz kurlarındaki dalgalanmaları gerekse de hammadde fiyatlarını yakından takip ederek sektördeki maliyet değişimlerini ürün fiyatlarına yansıtabilme kabiliyeti

Şirket hammadde alımlarını spot piyasadan birden fazla tedarikçi vasıtası ile yapmakta ve Petkim, Chemorbis gibi çeşitli platformlardan hammadde fiyatlarını düzenli olarak takip etmektedir. Bu durum Şirket'in belirli bir tedarikçiye bağlı kalmadan, piyasadaki en uygun fiyatlardan faydalanmasını sağlamakta ve aynı zamanda hammadde fiyatlarındaki değişimleri çok hızlı bir şekilde satış tekliflerine ve ürün fiyatlamalarına yansıtılabilmelerine imkân sağlamaktadır. Bu durum döviz dalgalanmalarının yaşandığı dönemde Şirket'in kâr marjını belirli bir seviyenin altına düşürmemesini sağlamıştır.

İhraççının Sektördeki Dezavantajları

(i) Sektöre girişin kolay olması nedeniyle, sektörde yer alan irili ufaklı firmaların dönem dönem, düşük kalite üretimleri ile haksız rekabet ortamı yaratması

TOBB Sanayi Veri tabanına göre Türkiye'de sert plastikten boru ve hortum üreten (22.21.21.53.00 Nace Kodu) 182 firma olduğu tespit edilmektedir. Her ne kadar bu firmaların bir çoğunun üretimleri, Şirket'in üretim ve kalite standartlarının altında olsa da dönem dönem fiyat rekabeti yaratabilmektedirler. Bu durum Şirket için dezavantajlı bir durum ortaya çıkartabilmektedir.

(ii) Petrol üretiminin yüksek olduğu Körfez Bölgesi üreticilerinin küresel rekabet içerisinde düşük maliyet stratejisi ile yer alması olabilmesi.

Plastik hammaddesi olan HDPE petrokimya tesislerinden petrolün bir yan ürünü olarak üretilmektedir. Bu nedenle Körfez Bölgesi'nde yer alan petrokimya rafinerilerinde uygun maliyetli ürünler Avrupa pazarında uygun fiyatlı satış imkânı bulabilmektedirler. Körfez ülkelerinin sanayileşme çabaları Şirket'in ihracat pazarında bir dezavantaj oluşturabilmektedir.

KUZEY BORU A.Ş.
AKSARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 61433 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 43 03 - Fax:+90382 266 21 91

131

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Etiler Beşiktaş - İstanbul www.tadacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081700009000067
Bogaziçi Kurumlar V.Đ. 815 006 8309

(iii) Küresel siyaset ve uluslararası ittifaklar nedeniyle meydana gelen ambargo, kısıtlama ve diğer türlü ekonomik ve ticari yaptırımlar nedeniyle serbest ticaret sınırlamaları

AB ve diğer siyasi ve/veya ekonomik birlik ve organizasyonların çeşitli siyasi sebeplerle Rusya ve İran gibi Türkiye'nin yakın çevresinde bulunan ülkelere yönelik ticari faaliyetlerle ilgili ambargo, ticari kısıtlamalar getirmesi, Ukrayna-Rusya savaşının madde malzeme tedarikindeki sıkıntılar ve enerji başta olmak üzere diğer girdi fiyatları üzerindeki olumsuz etkileri Şirket'in uluslararası ticari faaliyetleri üzerinde dezavantaj oluşturabilmektedir.

(iv) Şirket'in özkaynaklarının, Şirket yeni yatırımlarını finanse etmekte sınırlı kalması

Şirket'in satışları 2020 yılından itibaren yıllık ortalama %172 oranında özkaynakları da buna paralel olarak %194 oranında artmıştır. Bu büyüme her ne kadar Şirket'in kapasite artırımları sonucu artan satış hacmini karşılamaya yeterli olsa da Şirket'in önümüzdeki dönemde yapmayı planladığı Malatya CTP yatırımı için sınırlı kalmaktadır. Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik konjonktür itibarıyla TCMB'nin haftalık repo ihale faiz oranlarını artırması nedeniyle de Şirket, yeni yatırım ihtiyacı için mevcut kredi yükünü artırmayı tercih etmemektedir. Bu nedenle Şirket halka açılarak elde edeceği kaynak ile büyümesini finanse etmek ve işletme sermayesi ihtiyacına binaen oluşan kısa vadeli işletme kredilerini azaltmayı hedeflemektedir.

(v) Hammadde fiyatlamasında yabancı para birimlerine bağlılık

Şirket, içinde bulunduğu sektör itibarıyla ana hammaddeyi her ne kadar yurtdışından tedarik etse de sektörün global piyasalarla entegre olan yapısı gereği HDPE fiyatlaması yabancı para cinsinden yapılmaktadır. Bu durumdan dolayı kurlarda meydana gelen dalgalanma ve belirsizlik sektördeki diğer rakipler gibi Şirket için de bir dezavantaj oluşturmaktadır.

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

Şirket'in yurtiçi satışlarının coğrafi dağılımları incelendiğinde, yıllar itibarıyla satışların ağırlıklı olarak İç Anadolu ve Marmara Bölgesine yapıldığı görülmektedir. Bu bölgelere olan satışların toplam satışlar içindeki payı 2020, 2021, 2022 ve 2023/6 ay itibarıyla sırasıyla %71, %57, %69 ve %79 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in üretim tesisi, ülkenin coğrafi merkezi konumundaki Aksaray ilindedir. Bu durum, ürünlerin nakliyesinden kaynaklanan maliyetlerin düşük olmasına ve Şirket'in rakiplerine kıyasla fiyat avantajlı ürünler sunabilmesinde bu şekilde ülkenin tüm bölgelerine satış yapabilmesinde etken olmaktadır. Şirket'in müşterileri plastik boru ve bunlara bağlı ek parça ekipmanlara yönelik müşteriler yurtiçi ve yurtdışında faaliyet gösteren müteahhitler ve inşaat şirketleri, mühendislik şirketleri gibi altyapı projeleri yürüten özel şirketler olduğu gibi DSİ, İller Bankası, Karayolları, TOKİ, İl Özel İdareleri, Belediyeler gibi kamu kurumlarından oluşmaktadır. Şirket projelere direkt olarak mal

vermemekte, müteahhit firmalar aracılığı ile satış yapmaktadır. Şirket'in ana müşteri grubunu oluşturan müteahhitler ve inşaat firmalarının daha çok İstanbul, DSİ, İller Bankası gibi bakanlıkların da Ankara'da konumlanması, Marmara bölgesi ve İç Anadolu bölgesinde olan satışların yoğun olmasının ana sebeplerindendir. Aşağıdaki tabloda İzahnamede yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket'in coğrafi olarak satış yaptığı bölgelere ilişkin satış bilgileri verilmektedir.

BÖLGELER	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2021 31.12.2021		01.01.2022 31.12.2022		01.01.2022 30.06.2022		01.01.2023 30.06.2023	
	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%	TL	%
Marmara Bölgesi	16.756.441	28,05	45.568.728	25,48	270.310.672	41,41	75.776.477	32,70	187.297.105	36,88
İç Anadolu Bölgesi	25.927.380	43,40	57.620.830	32,22	185.031.942	28,35	83.224.549	35,91	214.752.864	42,29
Akdeniz Bölgesi	4.356.667	7,29	17.292.200	9,67	74.877.756	11,47	29.681.668	12,81	44.293.994	8,72
Ege Bölgesi	5.855.706	9,80	19.427.469	10,86	62.747.714	9,61	25.428.863	10,97	16.854.655	3,32
Karadeniz Bölgesi	1.771.757	2,97	17.730.144	9,92	36.167.355	5,54	10.514.334	4,54	38.861.509	7,65
Doğu Anadolu Bölgesi	2.749.526	4,60	12.114.753	6,78	13.676.715	2,10	6.450.364	2,78	1.279.686	0,25
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	2.323.551	3,89	9.058.000	5,07	9.953.952	1,52	652.625	0,28	4.502.836	0,89
TOPLAM	59.741.028	100	178.812.126	100	652.766.106	100	231.728.880	100	507.842.649	100

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

İşbu İzahnamenin 5. bölümü olan "Risk Faktörleri" kısmında Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve kapsam dışında kalan risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. Bu bağlamda söz konusu bölümde ele alınan risk faktörleri dışında işbu İzahnamenin 7.1.1 ve 7.2. maddelerinde açıklanan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olabilecek herhangi bir unsurun bulunmadığı ileri sürülebilir.

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

Şirket 5 adet tescilli marka ve 7 adet alan adına sahiptir. Markaların hiçbirinde takyidat bulunmamaktadır. Markaların her biri tescil tarihinden itibaren 10 yıllık yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi 10 yıllık sürelerle de yenilenmektedir. İlgili marka ve alan adlarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır.







KUZUYERLER A.Ş.
 Akşaray Vergi Dairesi - 6910938367
 Tic. Sic. No: 6197 / Mersis No: 0601093836700001
 Kurum OSB Men. Hizmetlik Bln. No: 2 AKSARAY
 TÜRKİYE. Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91




TACİRLER
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
 Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
 Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500640000067
 Başzicali Kurumlar V.D. 815 006 8309

Şirket Adına Tescilli Markalar

Marka Adı	Tescil No	Tescil Tarihi	Sınıfı	Durumu	Marka Görseli
KUZEYBORU	2006 23159	18.05.2006	17	Tescilli	
BORUBURADA.COM	2017 12500	20.03.2018	17, 35	Tescilli	
KUZEYBORU GENÇLİK VE SPOR KULÜBÜ KUZEYİN SULTANLARI	2018 77333	2.01.2019	24, 25, 35, 41	Tescilli	
MALKİ	2019 33122	12.07.2019	41	Tescilli	
KUZEYBORU ÇUBUK MAKARNA KÖPRÜ YARIŞMASI	2019 43338	17.10.2019	41	Tescilli	

Şirket'in Sahip Olduğu Alan Adları

Şirket'in sahip olduğu ve aktif olarak kullanmakta olduğu alan adları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Bu alan adları her sene düzenli olarak yenilenmektedir.

Alan Adı	Son Kullanma Tarihi
kuzeyboru.com.tr	14.02.2024
kuzeyboruspor.com	22.06.2024
maxipipe.com	2.05.2024
maxipipe.com.tr	2.05.2024
boruburada.com	27.03.2024

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İşbu İzahnamenin 7.2 ve 7.2.1 bölümlerinde verilen bilgi ve açıklamalara ilişkin dayanaklar aşağıdaki linklerde verilmektedir.

https://www.trademap.org/Country_SelProduct_TS.aspx?nvpm=1%7c%7c6578%7c%7c%7c3917%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c3%7c1%7c1%7c1

https://www.trademap.org/Country_SelProduct_TS.aspx?nvpm=1%7c%7c6578%7c%7c%7c3917%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c1%7c2%7c1%7c3%7c1%7c1%7c1

https://www.trademap.org/Country_SelProduct_TS.aspx?nvpm=1%7c%7c%7c%7c%7c3917%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c2%7c2%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1

https://www.trademap.org/Country_SelProduct_TS.aspx?nvpm=1%7c%7c%7c%7c%7c3917%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c1%7c2%7c1%7c2%7c1%7c1%7c1

<https://www.ekoyapidergisi.org/gecmisten-gunumuze-plastik-borular>

<https://www.globenewswire.com/en/news-release/2022/08/04/2492349/28124/en/Global-Plastic-Pipes-Market-Report-2022-2026-Product-Innovations-and-Technology-Advancements-Drive-Market-Growth.html>

[Plastic Pipes: Global Strategic Business Report \(researchandmarkets.com\)](https://www.researchandmarkets.com/Plastic-Pipes-Global-Strategic-Business-Report)

https://www.imsad.org/dfliip/Uploads/Files/Yapi_Sektoru_Raporu_2022_web.pdf

[https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Y%C4%B111%C4%B1k-Sanayi-%C3%9Cr%C3%BCn-\(PRODCOM\)-%C4%B0statistikleri-2022-49370&dil=1](https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Y%C4%B111%C4%B1k-Sanayi-%C3%9Cr%C3%BCn-(PRODCOM)-%C4%B0statistikleri-2022-49370&dil=1)

<https://www.gminsights.com/industry-analysis/glass-reinforced-plastic-grp-piping-market>

7.6. Personelin ihracçya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Bulunmamaktadır.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.


HÜZEVİTORU A.Ş.
Aksaray Yerel Ofisi - 6010938367
Tic. Sic. No: 290 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
Türkiye Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91




YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul www.yatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 816 006 6309

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 itibariyle 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:

a- 30.06.2023 tarihli finansal tablo itibariyle Şirket'in mevcut veya edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıkları:

İş bu izahnamede yer verilen son finansal tablo tarihi olan 30.06.2023 itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarının dökümleri ve bu varlıklara ilişkin amortisman kayıtları aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır.

	1 Ocak 2023	İlaveler	Çıkış	30 Haziran 2023
Maliyet				
Arsa ve araziler	42.141.126	-	-	42.141.126
Yeraltı ve yerüstü düzenler	60.881	-	-	60.881
Binalar	77.923.179	2.983.043	-	80.906.222
Tesis, makine ve cihazlar	210.329.943	5.412.784	-	215.742.727
Taşıtlar	8.721.054	767.403	-	9.488.457
Demirbaşlar	4.267.073	2.396.899	-	6.663.972
Yapılmakta olan yatırımlar	65.802.873	6.809.517	-	72.612.390
	409.246.129	18.369.646	-	427.615.775
Birikmiş amortismanlar				
Yeraltı ve yerüstü düzenler	15.831	609	-	16.440
Binalar	9.179.306	798.181	-	9.977.487
Tesis, makine ve cihazlar	45.615.111	7.129.668	-	52.744.779
Taşıtlar	3.862.854	825.634	-	4.688.488
Demirbaşlar	1.634.277	505.388	-	2.139.665
	60.307.379	9.259.480	-	69.566.859
Net Defter Değeri	348.938.750	9.110.166	-	358.048.916

İş bu İzahnamede yer alan son finansal tablo tarihi 30.06.2023 itibarıyla Şirket'in mülkiyetinde bulunan ve faaliyetlerin sürdürülebilmesi için önem taşıyan önemli maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır. İlgili maddi duran varlıklar kiralama işlemine konu değildir.


KUZU BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6199 / Mersis No:0601093836700001
Kı.İmli OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 73 03 - Fax:+90382 266 21 91




LACİFER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.lacifer.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:08/5006030900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinim Yılı	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönem	Yıllık Kira Tutarı
8010/2 Polietilen	14.06.2016	42.850,38 arsa, 4.975,48 bina	Aksaray/ Merkez Kırımlı Mah., 8010 Ada 2 Parsel	82.461.521	Sanayi Tesisleri Arsa ve Üretim Binası	-	-	-
Fabrika Binası 2	14.06.2016	40.121,15	Aksaray Merkez Taşpınar/ Erenler Mah, 153 Ada 1 Parsel	18.987.414	Sanayi Tesisleri Arsa ve Üretim Binası	-	-	-
Fabrika Binası 1	1.01.2008	10.030,57	Aksaray Merkez Taşpınar/ Erenler Mah, 152 Ada 1 Parsel	20.358.979	Sanayi Tesisleri Arsa ve Üretim Binası	-	-	-
8010/3 Koruge	17.08.2020		Aksaray/ Merkez Kırımlı Mah., 8010 Ada 3 Parsel	65.862.390	Sanayi Tesisleri Arsa ve Binası	-	-	-
Malatya Fabrikası	29.06.2023		1. OSB Mahallesi 13. Cad. No:15	6.750.000	Sanayi Tesisleri Arsa	-	-	-

Şirket'in finansal ya da faaliyet kiralama yoluyla elde ettiği maddi duran varlıklara ilişkin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. İlgili maddi duran varlıklar finansal kiralama yoluyla kiralama süresi sonunda şirket adına edinilecektir.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı	Para Birimi	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Moretto Hammadde Yükleme Sistemi	22.01.2021 22.12.2023	34.413,72	TL	Üretim Faaliyetleri	Albaraka Türk A.Ş.
Güneş Enerji Sistemleri	12.09.2022 28.07.2026	2.454.516,36	TL	Maliyet Opt.	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.
Lazer Markalama Cihazı ve Extruder	14.09.2022 17.06.2026	1.051.670,76	TL	Üretim Faaliyetleri	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı	Para Birimi	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Chiller Soğutucu	25.09.2020 25.09.2023	61.691,04	TL	Üretim Faaliyetleri	Kuveyt Türk Finansal Kiralama
Ryb Elektrik Aksam	23.11.2020 23.11.2023	445.267,44	TL	Üretim Faaliyetleri	Kuveyt Türk Finansal Kiralama
Vinç	28.07.2020 28.08.2023	92.567,16	TL	Üretim Faaliyetleri	Kuveyt Türk Finansal Kiralama
100-300 Koruge Hattı	04.12.2020 07.01.2025	335.006,04	TL	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Forklift	09.09.2020 12.09.2023	55.634,88	TL	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Süpürge	26.11.2020 27.12.2023	140.715,84	TL	Yardımcı Hizmet Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Vrf Sistemi	13.07.2022 13.11.2026	366.743,4	TL	Yardımcı Hizmet Faaliyetleri	Ziraat Katılım A.Ş.
Sifonik Sistemler Yağmur Suyu Filtresi	21.06.2021 20.05.2024	45.074,76	TL	Üretim Faaliyetleri	Ziraat Katılım A.Ş.
8 li vinç	26.07.2021 25.06.2024	63.731,76	TL	Üretim Faaliyetleri	Ziraat Katılım A.Ş.
Hortum Ambalajlama Makinesi	21.06.2021 20.05.2024	45.391,68	TL	Üretim Faaliyetleri	Ziraat Katılım A.Ş.
Soğutma Tesisi	26.07.2021 26.05.2026	14.040,36	TL	Üretim Faaliyetleri	Ziraat Katılım A.Ş.
Trafo ve Pano	31.08.2021 28.07.2025	655.496,04	TL	Üretim Faaliyetleri	Ziraat Katılım A.Ş.
Lazer Markalama Cihazı	17.04.2023 20.04.2027	386.571,48	TL	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Kangal Sarma Makinası	07.02.2023 10.02.2026	1.190.288,52	TL	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
PE1200-1600 Üretim Hattı	17.04.2023 20.04.2027	8.771.197,56	TL	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Kompressör	02.02.2022 02.01.2025	2.616,96	EURO	Üretim Faaliyetleri	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
Hava Kurutucu ve Hava Filtresi	02.02.2022 02.01.2025	509,64	EURO	Üretim Faaliyetleri	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
Chiller Su Pompası	18.08.2021 18.07.2024	11.938,8	EURO	Üretim Faaliyetleri	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
Moretto	08.04.2022 09.04.2024	11.978,64	EURO	Üretim Faaliyetleri	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
Golf Arabası	03.03.2022 01.03.2024	6.832,68	EURO	Yardımcı Hizmet Faaliyetleri	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
İstifleme Makinası	25.05.2021/ 25.04.2024	8.050,68	EURO	Üretim Faaliyetleri	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
Çiftli Boru Sarıcı	27.11.2020 30.12.2024	6.454,68	EURO	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Çuval Açma Boşaltma Makine	27.11.2020 30.12.2024	14.148,12	EURO	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı	Para Birimi	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Forklift ve Soğutma sistemi	22.06.2022 23.07.2025	11.334	EURO	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Hammadde Yükleyici	22.08.2022 23.07.2025	27.023,52	EURO	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Soğutma Grubu	22.06.2022 23.07.2025	21.007,32	EURO	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Forklift	21.12.2020 20.12.2024	5.827,68	USD	Üretim Faaliyetleri	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
Forklift	15.05.2021 15.05.2024	13.487,52	USD	Üretim Faaliyetleri	BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.
Volümetri Dozajlama	22.11.2021 24.12.2024	11.389,2	USD	Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
PPRC Boru Hattı Ø20-63 (sing.layer) ¹³				Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
PPRC Boru Hattı Ø20-63 (th.layer) ¹⁴				Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Koruge Boru Hattı Ø200-600 ¹⁵				Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Polietilen Boru Üretim Hattı Ø20-110 ¹⁶				Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.
Çelik Spiral Koruge Boru Hattı Ø800-2400 ¹⁷				Üretim Faaliyetleri	Yapı Kredi Finansal Kiralama A.Ş.

b- Öte yandan İzahname tarihi itibarıyla, şirket tarafından “Malatya OSB’deki CTP yatırım tesisi ve Aksaray OSB’deki PPRC yatırım tesisi dışında, yönetim kurulu kararına bağlanmış herhangi bir edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık bulunmamaktadır.

30.06.2023 tarihi itibarıyla devam eden projelere ait yatırım rakamları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu planlanan yatırımlar ile hem ürün yelpazesini geliştirmek hem de üretimde verimliliğin artırılması amaçlanmaktadır.

Yapılmakta olan yatırımların detayı işbu İzahname içinde 6.2.2 bölümünde paylaşılmıştır.

¹³ : Söz konusu üretim hattına ilişkin olarak Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 71.000 USD değerinde 100597 No’lu sözleşme imzalanmıştır. İşbu izahname tarihi itibarıyla ödeme planı henüz gelmediği için tablo detayları doldurulamamıştır.

¹⁴ : Söz konusu üretim hattına ilişkin olarak Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 357.000 USD değerinde 100597 No’lu sözleşme imzalanmıştır. İşbu izahname tarihi itibarıyla ödeme planı henüz gelmediği için tablo detayları doldurulamamıştır.

¹⁵ : Söz konusu üretim hattına ilişkin olarak Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 292.000 USD değerinde 100597 No’lu sözleşme imzalanmıştır. İşbu izahname tarihi itibarıyla ödeme planı henüz gelmediği için tablo detayları doldurulamamıştır.

¹⁶ : Söz konusu üretim hattına ilişkin olarak Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 370.000 USD değerinde 100597 No’lu sözleşme imzalanmıştır.

¹⁷ : Söz konusu üretim hattına ilişkin olarak Yapı Kredi Leasing ile 10.07.2023 tarihinde 370.000 USD değerinde 100597 No’lu sözleşme imzalanmıştır. İşbu izahname tarihi itibarıyla ödeme planı henüz gelmediği için tablo detayları doldurulamamıştır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
CTP Boru Üretim Tesis Binası	2024	16.985	Malatya OSB	48.548.768	98.951.232	Yeni Yatırım
PPRC Boru ve Ek Parça Üretim Tesis Binası	2024	6.117	Aksaray OSB	10.009.625	1.790.375	Yeni Yatırım
CTP Boru Üretim Hattı DN400-4000mm	2024	-	Malatya OSB	0	140.614.140	Makine Yatırımı
CTP Boru Üretim Hattı DN300-3000mm	2024	-	Malatya OSB	0	144.742.200	Makine Yatırımı
PPRC Boru Üretim Hattı Ø20-63 (sing.layer)	2027	-	Aksaray OSB	0	1.850.000	Makine Yatırımı
PPRC Boru Üretim Hattı Ø20-63 (three layer)	2027	-	Aksaray OSB	0	9.300.000	Makine Yatırımı
PPRC Ek Parça üretim kalıpları	2023	-	Aksaray OSB	4.250.706	0	Makine Yatırımı
D tipi Enjeksiyon Makinası	2023	-	Aksaray OSB	4.393.853	4.361.147	Makine Yatırımı
Koruge Boru Üretim Hattı Ø200-600	2027	-	Aksaray OSB	0	7.600.000	Makina Yatırımı
Çelik Spiral Koruge Boru Üretim Hattı Ø800-2400	2027	-	Aksaray OSB	0	10.530.000	Makina Yatırımı
Çatı Tipi GES (1100 kWe)	2024	-	Aksaray OSB	0	21.440.000	Maliyet Optimizasyonu
Polietilen Boru üretim Hattı Ø 20-110	2027	-	Aksaray OSB	0	9.620.000	Makina Yatırımı
TOPLAM				67.202.952	450.799.094	

Son olarak Şirket' in TFRS 16 Kiralamalar Standardı kapsamına giren kira sözleşmeleri bulunmamaktadır.

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

Türkiye'de çevre ile ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler, 2872 Sayılı Kanun Çevre Kanunu 11 Ağustos 1983 Tarihli Resmi Gazete tarihinde çıkan ve Çevresel Etki Değerlendirmesi ÇED Yönetmeliği 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete' de yayımlanan. ÇED Yönetmeliği ve 23.02.2023 tarihli ve 32113 sayılı Çevre izin lisansı ÇİLY yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. ÇED yönetmeliği: Çevre kanunu çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlarla uyulmamasının sonuçlarını, Çevresel Etki Değerlendirmesi ÇED, gerçekleştirilmesinde planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin

önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolü kapsamında ÇED raporu, proje tanıtım dosyası veya ÇED muafiyeti gibi ÇED çalışmalarının türleri ile bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürler çerçevesinde içeriklerini düzenlemektedir.




Çevre izin lisansı Yönetmeliği (ÇİLY); alıcı ortamları korumak amacıyla ilgili mevzuat kapsamındaki işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için çevre izni, çevre izin lisans belgesi veya çevre izin muafiyeti yazılarını vermeye yetkili mercilerden çevre izin lisans görüşlerini almaları gerekmektedir. Yine aynı yönetmelik hükümlerine göre yönetmelik kapsamında oldukları halde alıcı ortama hava emisyonu, atık su deşarjı ve gürültü konulu izinlerine tabi olmayan işletmelerin Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Müdürlüğü değerlendirmesi sonucu çevre izin lisansı muafiyet yazısı alınmaktadır. Şirket yönetmelik hükümleri gereğince ÇED Yönetmeliği listesinde yer almadığından muafıdır. İlgili müdürlükten alınan görüş yazılarının içeriğine aşağıda yer verilmiştir. Şirket aynı üretim tesisleri adına Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği (ÇİLY) kapsamında değerlendirilmeleri için de Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğüne gerekli başvuruları yapmış olup sonuçlandırılması için beklemektedir.

•Şirket'in Kırımlı OSB Mahallesi Mehmetçik Bulvarı No:2 adresi 8010 Ada 2 Parsel mevkiinde şirket tarafından yapılması planlanan Basınçlı İçme Suyu ve Atık Su Borusu İmalatı projesi T.C. AKSARAY VALİLİĞİ. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün E-13955465-611.02-2494426 sayılı yazısıyla, 25/11/2014 tarih ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği Listesinde yer almadığından kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir.

•Şirket' in Erenler OSB Mahallesi 2. Sokak No: 21/1 adresi, 153 Ada 1 Parselde yer alan Şirket Aksaray Şubesi tarafından yapılması planlanan Plastik Çapak ve Plastik Granül imalatı projesinin T.C. AKSARAY VALİLİĞİ. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün E-13955465-220.03-5987523 sayılı yazısıyla, 29/07/2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren ÇED Yönetmeliği listesinde yer almadığından kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde verilen ipotekler aşağıda gösterilmiştir.




MUZEMER DÖNÜ A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6110 / Mersis No:0601093836700001
Kı.ımli OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91



MACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.macirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:08/5006830900067
Bölgeligi Kurumlar V.D. 815 086 8309

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
İki Katlı Çelik Fabrika Binası ve Arsası – 153/1	İpotek	TC. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	07.02.2023	40.000.000,00
İki Katlı Betonarme İdare Binası ve Arsası – 152/1				07.02.2023	40.000.000,00
İki Katlı Çelik Fabrika Binası ve Arsası – 153/1	İpotek	TC. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi Kullanımı	07.01.2020	10.000.000,00
İki Katlı Betonarme İdare Binası ve Arsası – 152/1				11.03.2021	10.000.000,00

Şirketin izahname tarihi itibarıyla mülkiyetlerinin özel niteliği gereği özel kanunlara tabi olup bu kanunlar çerçevesinde tapu kayıtlarına şerh eklenmiştir. İlgili mülkiyetlerin üzerindeki şerh ve beyan bilgileri kanun açıklamalarıyla birlikte aşağıdaki gibidir.

Mevkii	Ş/B/İ	Mülkiyete Ait Şerh Beyan Bilgileri
Aksaray/ Merkez Kırımlı Mah., 8010 Ada 2 Parsel	Şerh	Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu madde 18 uyarınca OSB sınırları içerisinde yer alan OSB mülkiyetinde bulunmayan taşınmazların tamamının tapu kaydına “Taşınmazın icra yoluyla satışı dâhil üçüncü kişilere devrinde OSB’den uygunluk görüşü alınması zorunludur.” şerhi bulunmaktadır. Aynı kanun uyarınca tahsis veya satışı yapılan arsalar hiçbir şekilde tahsis amacı dışında kullanılamaz. Bu arsalar katılımcılar ve mirasçıları tarafından borcun tamamı ödenmeden ve tesis üretime geçmeden satılamaz, devredilemez ve temlik edilemez.
Aksaray/ Merkez Kırımlı Mah., 8010 Ada 2 Parsel	Beyan	Gayrimenkulün icra satışları dahil 3. kişilere devrinde OSB den uygunluk şartı bulunmaktadır.
Aksaray Merkez Taşpınar/ Erenler Mah, 152 Ada 1 Parsel	Beyan	Gayrimenkulün icra satışları dahil 3. kişilere devrinde OSB den uygunluk şartı bulunmaktadır.
Aksaray Merkez Taşpınar/ Erenler Mah, 153 Ada 1 Parsel	Beyan	Gayrimenkulün icra satışları dahil 3. kişilere devrinde OSB den uygunluk şartı bulunmaktadır.

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

Maddi duran varlıkların rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporları hakkında bilgiler aşağıdaki tabloda listelenmiştir.

KUZUYERİ DANIŞMANLIK A.Ş.
Aksaray Vergi Danışmanı - 6010938367
Tic. Sic. No: 6110 / Mersis: No: 0601093836700001
Kıymetli OSB Mah. İşbirlikçi Biv. No: 2 AKSARAY
TIRANNE Tel: +90382 266 73 03 - Fax: +90382 266 21 91

142

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok K: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
Tic. Sic. No: 270846 / Mersis: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Maddi Duran Varlık Açıklama	Edinim Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı
BİNA VE ARSALAR	Aksaray – Merkez Taşpınar/Erenler İdare Binası ve Arsası	2021	10.980.000	20.01.2023-SPK-2023-001	Yatırım amaçlı değildir	-
	Aksaray – Merkez Taşpınar/Erenler Fabrika Binası ve Arsası	2021	19.770.000	20.01.2023-SPK-2023-002	Yatırım amaçlı değildir	4.728.798,80
	Aksaray – Merkez Kırımlı OSB Fabrika, İdari Bina ve Arsası	2021	80.135.000	20.01.2023-SPK-2023-003	Yatırım amaçlı değildir	1.970.467,92
	Aksaray – Merkez Kırımlı OSB Sanayi Yapısı ve Arsası	2021	55.865.000	20.01.2023-SPK-2023-004	Yatırım amaçlı değildir	1.086.714,37
MAKİNE VE TEÇHİZAT	Makine ve Teçhizatlar	2016 2022	148.282.500	20.01.2023-SPK-2023-005	Yatırım amaçlı değildir	7.722.184,05

Şirket'in mülkiyetinde bulunan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değeri Sermaye Piyasası Kurulu'nun yetkilendirdiği ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylı "Gayrimenkul Değerleme Firmaları" listesi içerisinde yer alan Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından, 20.01.2023 tarihli Değerleme Raporları ile hesaplanmıştır. Maddi Duran varlıkların 06.01.2023 itibarıyla gerçeğe uygun değeri Pazar Yaklaşımı Yönetimi, Maliyet Değeri Yöntemi ve de Pazar ve Maliyet Değer Yöntemleri birlikte kullanılarak hesaplanmıştır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları çeşitli lisans ve yazılımlardan oluşmaktadır. Bu varlıklar arasında üretim ve yönetim faaliyetlerinde kullanılan çeşitli bilgisayar yazılım programları, lisanslar, marka tescil giderleri, pazarlama faaliyetlerinde kullanılan web site giderleri ve benzerleri yer almaktadır. Aşağıda maddi olmayan duran varlıkların finansal tablo dönemleri itibarıyla net defter değerleri gösterilmiştir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
Maliyet					
Haklar	233.193	413.080	465.782	441.782	465.782
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18.000	18.000	18.000	18.000	18.000
Toplam	251.193	431.080	483.782	459.782	483.782
Birikmiş Amortismanlar (-)					

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
Haklar	-175.810	-235.324	-328.461	-278.370	-378.696
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-18.000	-18.000	-18.000	-18.000	-18.000
Net Defter Değeri (TL)	57.383	177.756	137.321	163.412	87.086

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları içinde yer alan çeşitli lisans ve bilgisayar yazılım programlarının, şirket faaliyetleri içindeki rolü ve faaliyetlere bağımlılık derecesi düşüktür. Satın alınan sınırlı faydalı ömre sahip olan bu varlıklar kolayca yenilenebilir ve değiştirilebilir olduğu için, faaliyetlerinin sürekliliğini etkileyecek bir risk taşımamaktadır.

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

Yoktur.

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




Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.




KUZUY DÖRÜ A.Ş.
Aksaray Verim Dairesi - 0010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:081093836700001
Kırmızı OSM Mah. Behim İçişik Bv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 97




MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.mdc.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081000030900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 finansal dönemler ve 30.06.2023 tarihli ara hesap dönemine ilişkin Finansal Durum Tablosu aşağıda verilmektedir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2023
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.303.565	19.035.236	14.829.285	8.830.116
Finansal Yatırımlar	-	-	-	9.770.470
Ticari Alacaklar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5.385.110	57.257.432	132.825.501	285.340.307
Diğer Alacaklar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	18.801	19.761	11.460	11.460
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	-	-	-	114.939
Stoklar	21.822.282	30.228.075	133.471.944	227.380.287
Peşin Ödenmiş Giderler	1.317.096	47.329.499	7.544.248	65.736.743
Diğer Dönen Varlıklar	2.453.221	167.865	154.831	4.087.839
Toplam	34.300.075	154.037.868	288.837.269	601.272.161
Duran Varlıklar				
Diğer Alacaklar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	18.801	19.526	4.707
Maddi Duran Varlıklar	57.853.954	173.433.919	348.938.750	358.048.916
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57.383	177.756	137.321	87.086
Ertelenmiş Vergi Varlığı			5.031.777	5.408.967
Toplam	57.911.337	173.630.476	354.127.374	363.549.676
TOPLAM VARLIKLAR	92.211.412	327.668.344	642.964.643	964.821.837

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 30.06.2023
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	360.627	29.767.113	87.387.728	31.222.269
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18.464.970	40.252.070	96.524.768	258.503.080
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	1.103.804	3.628.612	7.434.894	8.831.751
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	278.622	252.284	475.222	411.120
Ticari Borçlar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	5.793.525	12.887.271	19.056.930	27.679.162
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>				
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	489.767	773.667	2.056.906	4.851.349
Diğer Borçlar				
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	41.228	355.561	-	273.743
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>				2.147
Ertelenmiş Gelirler				
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	2.137.000	81.035.179	42.070.095	166.100.571
<i>İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>				

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü				1.014.239
Kısa Vadeli Karşılıklar				
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	-	-	20.000	213.697
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	243.802	261.397	991.236	1.407.825
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	378.826	3.276.254	16.879.730	14.512.014
Toplam	29.292.171	172.489.408	272.897.509	515.022.967
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	24.793.671	22.290.040	27.300.043	37.159.885
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	2.903.360	3.565.340	10.941.953	10.899.857
Ticari borçlar				
<i>İlişkili olmayan taraflara borçlar</i>	4.261.639	2.246.168	2.246.168	
Ertelenmiş gelirler	11.432.121	-	-	
Uzun Vadeli Karşılıklar				
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	369.610	608.726	1.365.403	906.211
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	354.906	9.231.122	-	
Toplam	44.115.307	37.941.396	41.853.567	48.965.953
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	60.000.000	60.000.000	80.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler Ve Giderler				
<i>Duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları</i>	-	49.984.796	152.759.616	168.612.922
<i>Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları</i>	(20.796)	(169.547)	(539.750)	(14.151)
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi				
Bölünmüş Birimlere İlişkin İşlemlerin Etkisi				
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	63.062	124.070	351.396	4.253.367
Özel fonlar	-	-	114.656	74.137
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	303.216	1.541.534	7.070.895	95.772.372
Net Dönem Karı/(Zararı)	2.458.452	5.756.687	108.456.754	52.134.270
ÖZKAYNAKLAR	18.803.934	117.237.540	328.213.567	400.832.917
TOPLAM KAYNAKLAR	92.211.412	327.668.344	642.964.643	964.821.837

Finansal tablolardaki önemli kalemlere ilişkin açıklamalar:

Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2020'de 92.211.412 TL iken 31.12.2021'de 327.668.344 TL'ye 31.12.2022 yılında da bir önceki yıla göre %96,2 oranında artarak 642.964.643 TL'ye çıkmıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla ise Şirket'in toplam varlıkları 31.12.2022'ye göre %50 artış ile 964.821.837 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam varlıklarında yıllar itibarıyla Duran Varlıkların ağırlığı 31.12.2020 yılında %62,80 iken, bu oran 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %52,99; %55,08 ve %37,68 olarak gerçekleşmiştir.

Özellikle Şirketin büyüme ve gelişme stratejileri kapsamındaki üretim kapasitesi artırma hedefi doğrultusunda yapılan yeni Maddi Duran Varlık yatırımlarının etkisiyle Duran Varlıkların tutarı her yıl artmasına rağmen; Duran Varlıkların Toplam Varlıklar içindeki payının yıllar itibarıyla azaldığı görülmektedir. Bu azalış, artan satış hacmine bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklar ve kapasite artırımı nedeniyle stoklar gibi Dönen Varlık kalemlerinin toplam Varlıklar içindeki payının artmasından kaynaklanmaktadır.

Şirketin 31 Aralık 2022 yılına kadar olan dönemler boyunca, duran varlıklarının aktife oranı, dönen varlıklarının aktife oranına göre daha yüksek gerçekleşmiştir. Bunun nedeni Şirketin

maddi duran varlıklarının TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü uyarınca gerçeğe uygun değer yöntemi ile ölçülerek değerlendirilmesi ve Şirketin arsa, bina ve tesis-makine-cihaz gibi Maddi Duran Varlık yatırımları yapmasından kaynaklıdır. 2022 yılından sonraki dönemde bu durum değişmiş olup bunun sebebi hasıllata uygun olarak nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklarının artışı ve üretim hacminin büyümesiyle birlikte stoklarının artmasıdır.

Dönen Varlıklar

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

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 34.300.0755 TL, 154.037.868 TL, 288.837.269 TL ve 601.272.161 TL olarak gerçekleşmiş olup toplam varlıklar içindeki payları sırasıyla %37,20; %47,01; %44,92 ve %62,32'dir. Şirket'in Dönen Varlıkları içinde en büyük paya sahip kalemler Ticari Alacaklar ve Stoklar kalemleri olup, bu kalemler toplam Dönen Varlıkların 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %79,32; %56,79; %92,20 ve %85,27 olarak gerçekleşmiştir. Dönen Varlıklardaki bu artış, Şirketin yeni stratejik yatırımlarının üretim kapasitesini ve buna bağlı olarak da satış hacmini artırmasından kaynaklanmaktadır. Hasıllattaki artış ticari alacakların ve üretim hacminin büyümesi de stokların artmasını sağlamıştır.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasa, vadeli ve vadesiz mevduat, diğer hazır değerlerden oluşmaktadır. 2020, 2021, 2022 finansal dönemler ve 30.06.2023 ara hesap dönemi itibarıyla sırasıyla 3.303.565 TL, 19.035.236 TL, 14.829.285 TL ve 8.830.116 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kalemi detayları verilmektedir.

Hesap Adı	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kasa	70.174	11.349	12.797	38.485
Bankalar	3.230.931	19.020.734	14.813.191	8.349.099
- Vadeli mevduatlar	751.154	13.050	1.315.150	1.026.033
- Vadesiz mevduatlar	2.479.777	19.007.684	13.498.041	7.323.066
Diğer Hazır Değerler	2.460	3.153	3.297	442.532
Toplam	3.303.565	19.035.236	14.829.285	8.830.116
Finansal Varlıklar	-	-	-	9.770.470
Genel Toplam	3.303.565	19.035.236	14.829.285	18.600.586

Nakit ve nakit benzeri kalemi içerisinde yer alan banka mevduatlarının artması, 2021 ve 2022 yıllarında nakit ve nakit benzeri kaleminde önceki dönemlere göre artış sağlamıştır. Nakit ve nakit benzerinde yıllara göre gerçekleşen artış genel olarak satışlar başta olmak üzere işletme

faaliyetlerinden elde edilen nakit akışındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bankadaki vadesiz mevduat tutarı, yılsonu tahsilatların artışı ile biriken tutarlar olup artan iş hacmi nedeniyle anlık uygun fiyatlı hammadde tedarikinde kullanmak üzere nakit olarak hazır bulundurulmaktadır.

2023 ikinci ara hesap dönemi sonunda vadesiz mevduatlardaki azalma; 2022 yılı Aralık ayında tahakkuk eden personel maaşlarının ödemelerinin 2023 yılı Ocak ayında gerçekleştirilmiş olmasıdır. Aynı şekilde, vadesi gelen kredi borç ödemeleri de yapılmıştır.

Şirket'in ayrıca Finansal Varlıklar kaleminde sınıflandırılan özel kesim tahvil senet ve bonoları bulunmaktadır. Daha önce nakit ve nakit benzeri olarak sınıflanan bu varlıkların 30.06.2023 tarihi itibarıyla bakiyesi 9.770.470 TL'dir.

Ticari alacaklar

Ticari alacaklar 31.12.2020'de 5.385.110 TL, 31.12.2021'de 57.257.432 TL, 31.12.2022'de 132.825.501 TL ve 30.06.2023'de 285.340.307 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari alacaklarının toplam varlıklara oranı 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %5,84, %17,47, 20,66 ve %29,57 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında 106.453.352 TL olan hasılat 2021 yılında %112,69 oranında artarak 226.417.906 TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında ise önceki döneme göre %247,93 artışla 787.778.821 TL'ye yükselmiştir. Benzer şekilde Şirket'in ticari alacaklar kalemi 2020 yılında 5.385.110 TL iken %963,25 oranında artarak 2021 yılında 57.257.432 TL'ye yükselmiş ve 2022 yılında ise önceki döneme göre %131,98 yükselerek 132.825.501 TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacakların 31.12.2022 'de bir önceki yıla göre %132 oranında artmasının ana nedeni hasılat büyümesi ve satışlar içerisinde peşin satışlar ağırlık kazanırken kredili satışlarda müşterilere sağlanan vadenin kısılmasıdır. Şirket'in ticari alacakların tümü ilişkili olmayan taraflardan meydana gelen işlemlerdendir.

Aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla ticari alacakların değişimi verilmektedir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Ticari alacaklar	3.427.686	420.136	19.811.023	12.742.746
Alacak senetleri	1.957.424	56.837.296	113.014.478	272.597.561
Şüpheli ticari alacaklar	1.210.381	1.660.770	1.250.311	1.319.519
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(1.210.381)	(1.660.770)	(1.250.311)	(1.319.519)
Toplam	5.385.110	57.257.432	132.825.501	285.340.307

Ticari alacaklar içerisinde en büyük paya sahip kalem alacak senetleridir. Şirketin stratejik yatırımlara verdiği öncelik sebebiyle üretim kapasitesini ve buna bağlı olarak hasılatını artırmasıyla 2020 yılından itibaren 2023 Haziran dönemine kadar ticari alacaklarda artış meydana gelmiştir. Ticari alacakların artışı hasılatındaki artış ile paralel olarak yükselmiş olup Şirket'in aynı döneme ait hasılat artışlarından daha yüksek bir oranda gerçekleşmiştir. Bunun sebebi 2021 yılında 2020 yılına göre, Covid-19'un uluslararası ticaret üzerinde uzun süren ve küresel boyutlara ulaşan olumsuz etkileri ve piyasadaki mevcut diğer ekonomik koşullar nedeniyle avanslı veya kısa vadeli satışlar gerçekleştirilmiş olmasıdır. Ticari alacaklar hakkında

diğer önemli bir husus da şüpheli ticari alacaklar kaleminde gözlenmektedir. Şüpheli ticari alacaklar kalemi 2020, 2021 ve 2022 yıllarında toplam ticari alacakların sırasıyla %22,48; %2,90 ve %0,94'ünü ve toplam varlıkların da %1,31; %0,51 ve %0,19'unu meydana getirmekte olup her yıl şüpheli ticari alacakların tamamı için karşılık ayrılmıştır.

Diğer Alacaklar

Diğer alacaklar 31.12.2020'de 18.801 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021'de 19.761 TL, 31.12.2022'de 11.460 TL ve 30.06.2023'de 126.399 TL olarak gerçekleşmiştir. Ağırlıklı olarak Şirketin ortakları ve personelinden olan alacaklarından meydana gelen diğer alacakların toplam varlıklara oranı 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla %0,006, %0,0018 ve %0,0131 olarak gerçekleşmiştir.

Stoklar

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla stok bakiyeleri sırasıyla 21.822.282 TL, 30.228.075 TL, 133.471.944 TL ve 227.380.287 TL'dir. Stoklar 2021 yılında 2020 yılına göre %38,52 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %341,55 oranında artmıştır. 31.12.2020 tarihi itibarıyla stoklar toplam varlıkların %23,67'sini oluştururken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla toplam varlıkların sırasıyla %9,23 %20,76, ve %23,57'sini oluşturmaktadır. Stoklar kaleminin tutarının her yıl ve dikey yüzdesinin 2022 yılında yükselmesinin temel nedeni; Şirket'in büyüme ve gelişme stratejileri kapsamındaki üretim kapasitesi artırma hedefi doğrultusunda artırdığı makine kapasitesi ile işlemek üzere daha fazla hammaddeye ihtiyaç duyması ve artan üretime bağlı olarak daha fazla mamul stoğu ortaya çıkması ile ticari mal satışlarındaki artışlar paralelinde ihtiyati olarak ticari mal stoklarını da artırmasıdır.

Şirket'in faaliyet alanı gereğince ve sahip olduğu fiziki imkânları doğrultusunda, hammadde ve ticari mallarını depolama koşul ve maliyetleri de buna imkan vermektedir. Ayrıca, kısmen de olsa yükselen enflasyon ve kur değerlerine bağlı olarak da stok tutarları yıllar boyunca artış göstermiştir. Şirket'in stok kalemin detayları yıllar itibarıyla aşağıda verilmektedir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
İlk madde ve malzeme	4.843.860	2.814.575	51.463.888	44.558.416
Mamuller	15.139.820	26.461.537	75.729.566	175.733.287
Ticari mallar	1.838.602	951.963	6.278.490	7.088.584
Toplam	21.822.282	30.228.075	133.471.944	227.380.287

Stoklar kaleminin geneli hem üretim kapasitesi ve satışlardaki artışın doğurduğu ihtiyaç hem de kısmen döviz kuru ve enflasyonun etkileriyle hammadde fiyatlarındaki yükselmelerden kaynaklı olarak yıllara göre artış göstermiştir. 31.12.2021 tarihine göre 31.12.2022'de %341,55 ve 31.12.2022 tarihine göre 30.06.2023 de %70,36 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu artışta

KUZUYIÇI A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:0190 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mühürteçlik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye / Cad. Akmerkez B3 Blok K:3 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.ticaret.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500630900087
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

yıllara göre üretim kapasitesinin artırılmış olması, yeni makine ve teçhizat alımları ve yeni stok sahası kullanımına geçilmesi belirleyici etken olmuştur.

Üretimde kullanılan ilk madde malzeme ve müşteriye teslim edilmek üzere hazır bekletilen mamul stoklarında özellikle 2021 yılından itibaren artış eğilimi gözlemlenmektedir. İlk madde ve malzeme stoku 2021 yılında 2020 yılına göre %41,89 azalmış fakat 2022 yılında 2021 yılına göre %1.728,48 oranında artmıştır. İlk madde ve malzeme stoku 2020, 2021 ve 2022 yılları için toplam varlıkların sırasıyla %5,25; %0,86 ve %8,00'ini meydana getirmektedir. 2022 yılında 2021 yılına göre meydana gelen %1.728,48 oranındaki artışın ve toplam varlıklara oranla dikey yüzde değerinin %0,86'dan %8,00'e çıkması; yapılan yeni makina yatırımları ve bunlara bağlı olarak üretim miktarının yükselmesiyle ilgilidir. Ticari mallar stoku da 2021 yılında 2020 yılına göre % 48,22 azalmış ancak 2022 yılında 2021 yılına göre %559,53 artmıştır. Ticari mallar stoku 2020, 2021 ve 2022 yıllarında toplam varlıkların sırasıyla %1,99; %0,29 ve %0,98'ini oluşturmuştur.

2023 şubat ayında yaşanan Kahramanmaraş depremiyle yapılması gereken sevkiyatlarda gecikmeler meydana gelmiştir ve ürün sevkiyatları zamanında yapılamamıştır. Bu durum son dönem için stokta kalma süresinin artmasına sebep olmuş olup, 30.06.2023 tarihinden 31.12.2022 tarihine göre mamullerde artışından da bu durum gözlemlenebilmektedir.

Peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla peşin ödenmiş gider bakiyeleri sırasıyla 1.317.096 TL, 47.329.499 TL, 7.544.248 TL ve 65.736.743 TL'dir. Peşin ödenmiş giderler ağırlıklı olarak hammadde alımı nedeniyle tedarikçilere verilen sipariş avansları ve ilgili giderlerden oluşmaktadır. 2021 yılında peşin ödenmiş giderlerdeki yaşanan artışın sebebi ise gelecek aylara ait gider kaleminden kaynaklanmaktadır. Şirket'in müşteriye taahhüt ettiği malların satışını gerçekleştirmiş olması ancak malları henüz yıl içerisinde devretmediği durumlarda, TFRS 15 'e göre malın müşteriye devri gerçekleştiğinde hasılatı finansal tablolara dâhil edilmektedir. Şirket'in peşin ödenen giderlerdeki artış 2021 yılında satışı gerçekleşen fakat teslimi 2022 yılına kalan satışların maliyet tahakkukundan kaynaklanmaktadır. Ayrıca, Şirket'in büyüme ve gelişme stratejileri kapsamında yapılan yeni yatırımlar nedeniyle de peşin ödenmesi gereken bazı giderler ortaya çıkmıştır.

Şirket' in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla diğer dönen varlıkları sırasıyla 2.453.221 TL, 167.865 TL, 154.831 TL ve 4.087.839 TL'dir. Diğer dönen varlıklar, devreden KDV ve indirilecek KDV rakamlarından oluşmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 57.911.337 TL, 173.630.476 TL, 354.127.374 TL ve 363.549.676 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar 31.12.2021' de bir önceki yıla göre %199,82 oranında artış gösterirken, 31.12.2022' de bir önceki yıla göre %103,95 artış göstermiştir. 30.06.2023 tarihi

itibarıyla 31.12.2022'e göre de %2,66 oranında artmıştır. Bu artışların ana nedenleri arasında maddi duran varlık ilaveleri ve yeniden değerlendirme artışları yer almaktadır. 2021 yılında 37.294.283 TL net defter değeri ilavesinin yanı sıra 78.494.952 TL net değer artışı olurken, 2022 yılında 60.270.044 TL ilave ek olarak 118.241.963 TL net değer artışı gerçekleştirmiştir. Duran varlıklar içerisinde önemli düzeyde artış gösteren kalemler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

DURAN VARLIKLAR - TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		18.801	19.526	4.707
Maddi Duran Varlıklar	57.853.954	173.433.919	348.938.750	358.048.916
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57.383	177.756	137.321	87.086
Ertelenmiş Vergi Varlığı			5.031.777	5.408.967
Toplam	57.911.337	173.630.476	354.127.374	363.549.676

Şirket'in toplam varlıkları içerisinde yıllar itibarıyla Duran Varlıkların ağırlığı 31.12.2020 yılında %62,80 iken, bu oran 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %52,99; %55,08 ve %37,68 olarak gerçekleşmiştir. Duran Varlıkların Toplam Varlıklar içindeki payının yıllar itibarıyla azalmasındaki en büyük neden artan satış hacmine bağlı olarak ticari alacaklar ve kapasite artırımı nedeniyle stoklarda yaşanan artışlardır. Bu durum, daha az orandaki duran varlıklara başvuruyla daha fazla oranda dönen varlığın çalıştırılmasını; diğer bir deyişle verimlilik artışını ifade etmektedir.

Şirketin 2022 yılına kadar olan dönem içerisinde, duran varlıklarının aktife oranı, dönem varlıklarının aktife olan oranından fazla olmuştur. Bunun nedeni maddi duran varlıklarının TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü standardı uyarınca gerçeğe uygun değer yöntemi ile ölçülerek değerlendirilmesi ve Şirketin arsa, bina ve tesis-makine-cihazlardan oluşan yeni Maddi Duran Varlık yatırımları yapmasından kaynaklanmaktadır. 2022 yılından sonraki dönemde bu durum değişmiş olup bunun sebebi ticari alacaklarının hasılatına uygun olarak artışı ve stoklarının artmasıdır.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar; arsa ve araziler, yeraltı ve yer üstü düzenler, binalar, tesis, makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, yapılmakta olan yatırımlar ve birikmiş amortismanlar alt kalemlerinden oluşmaktadır. Duran varlıklar içinde en çok paya sahip olan kalem maddi duran varlıklardır. 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2023'de sona eren hesap dönemi ve 30.06.2023 ara hesap dönemi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları 57.853.954 TL, 173.433.919 TL, 348.938.750 TL ve 358.048.916 TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı aynı dönemlerde sırasıyla %62,74, %52,93, %54,27 ve %37,11 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıkları 2020'den 2021'e %199,78; 2021'den 2022'ye %101,19 oranında artış göstermiştir.

KUZUYORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6100 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSMANİYE Mahallesi, Akmerkez B3 Blok Kat: E
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 92

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: E
Beşiktaş - İstanbul www.yacir.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006309000000
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 630

Maddi Duran Varlıklar (Net defter değerleri)				
TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Arsa ve araziler	8.061.885	28.313.032	42.141.126	42.141.126
Yeraltı ve yerüstü düzenler	47.487	46.268	45.050	44.441
Binalar	1.649.964	9.912.490	68.743.873	70.928.735
Tesis, makine ve cihazlar	20.998.249	92.633.253	164.714.832	162.997.948
Taşıtlar	2.203.982	3.091.629	4.858.200	4.799.969
Demirbaşlar	954.420	1.109.012	2.632.796	4.524.307
Yapılmakta olan yatırımlar	23.937.967	38.328.235	65.802.873	72.612.390
Toplam Maddi Duran Varlıklar	57.853.954	173.433.919	348.938.750	358.048.916

Maddi duran varlıklar içinde önemli bir yere sahip olan Şirketin tesis makine ve cihazlar kalemi yıllara göre 20.998.249 TL, 92.633.253 TL, 164.714.832 TL ve 162.997.948 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020 yılına göre %341,15; 2022 yılında 2021'e göre %77,81 artış göstermiştir. Bir diğer önemli kalem olan yapılmakta olan yatırımlar 2021 yılında 2020 yılına göre %60,11 artarak 38.328.235 TL'ye ve 2022 yılında ise bir önceki yıla göre %71,68 artarak 65.802.873 TL'ye yükselmiştir. Şirket üretim kapasitesini artırma çalışmaları içerisinde 5 yeni hat ve 2 yeni makine ve cihaz alımları gerçekleştirmiştir. Maddi duran varlıklarındaki bu artışlar, temel olarak şirketin büyüme ve gelişme stratejileri kapsamındaki üretim kapasitesi artırma hedefi doğrultusunda yapılan yeni yatırımların etkileriyle şirket bünyesine ilave edilen arsa, bina ve tesis ile makine teçhizatlar ve demirbaşlar nedeniyle gerçekleşmiştir. 2020 ve 2021 yıllarında artışın bir diğer sebebi de arsa, bina ve makine teçhizatların TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü standardına uygun olan yeniden değerlendirme modeliyle ölçülüp değerlendirilmesi ve raporlanmasıdır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklar olmak üzere iki kalemden oluşmaktadır. Şirketin finansal tabloları incelendiğinde maddi olmayan duran varlıkların 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022'de biten dönemler ve 30.06.2023 ara hesap döneminde sırasıyla 57.383 TL, 177.756 TL, 137.321 TL ve 87.086 TL olduğu görülmektedir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları marka, lisans ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Şirket'in 2021 yılında yeni yatırımlarla birlikte dijitalleşme sürecine ağırlık verdiği görülmektedir. Ayrıca ekonomik ömürleri sınırlı olan bu varlıkların edinildiği tarihlerde yükseliş yaşanırken değer düşüklüğü gerçekleşmesiyle yıllara göre azalış gerçekleşebilmektedir.

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Bir diğer duran varlık kalemi olan ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2020 ve 31.12.2021'de gerçekleşmezken, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla 5.031.777 TL ve 5.408.967 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS-TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları

için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğünü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TMS-TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmaktadır.

Toplam Kaynaklar

Toplam kaynaklar ağırlıklı olarak kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki tutarları sırasıyla 29.292.171 TL, 172.489.408 TL, 272.897.509 TL ve 515.022.967 TL iken toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %31,8, %52,6, %42,4 ve %53,38'dir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki tutarı aynı dönemler için sırasıyla 44.115.307 TL, 37.941.396 TL, 41.853.567 TL ve 48.965.953 TL iken, toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %47,84, %11,58, %6,51 ve %5,08'dir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki tutarı aynı dönemler için sırasıyla 18.803.934 TL, 117.237.540 TL, 328.213.567 TL ve 400.832.917 TL iken, toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %20,39, %35,78, %51,05 ve %41,54'tür. Şirket, sermaye artırımına giderek 2022 yılı itibarıyla varlıklarının finansmanının yarısından fazlasını özkaynaklarıyla sağlar hale gelip sermayesini güçlendirmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli finansal kiralama borçları, kısa vadeli diğer finansal yükümlükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal borçlanma kalemlerinden oluşmakta olup, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli finansal kiralama borçları ve kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler unsurlarından oluşmaktadır. 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla toplam kısa vadeli borçlanmalar, toplam kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %68,99, %42,84, %70,29 ve %58,05'ini oluşturmaktadır. Bu kalemler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar	360.627	29.767.113	87.387.728	31.222.269
Kısa vadeli banka kredileri	0	29.333.849	86.552.003	27.479.304
Kredi faiz tahakkuku	360.627	433.264	835.725	3.742.965
Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısımları	18.464.970	40.252.070	96.524.768	258.503.080
Finansal Kiralama Borçları Net	1.103.804	3.628.612	7.434.894	8.831.751
Finansal kiralama borçları	1.542.478	4.632.916	10.250.074	12.290.392
Finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	-438.674	-1.004.304	-2.815.180	(3.458.641)
Diğer Finansal Borçlar	278.622	252.284	475.222	411.120
Kısa vadeli finansal borçlar	20.208.023	73.900.079	191.822.612	298.968.220

Kısa vadeli borçlanmalar 2021 yılında 2020 yılına göre %8.154,27 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %193,57 oranında artmıştır. Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları ise 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 hesap dönemlerinde sırasıyla 18.464.970 TL, 40.252.070

TL 96.524.768 TL ve 258.503.080 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemin toplam kaynaklar içindeki payı sırasıyla %20,02, %12,28, %15,01 ve %26,79 oranında gerçekleşmiştir.

2021 yılında oransal bazda gözlenen artışın en önemli nedenlerinden biri Şirket'in yaptığı stratejik nitelikli yatırımlar, bir diğeri ise hammadde alımlarının peşin yapılması nedeniyle kullanılan kredilerin etkisidir. Şirket maddi duran varlık yatırımlarının bazı kısımlarının finansmanı için ilk etapta kısa vadeli kredilere gereksinim duyulmuştur. Şirket bu dönem içinde borçlanmalarını ağırlıklı olarak TL bazlı yapmış, ve 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla kullanılan etkin faiz oranı sırasıyla TL için %18,63; %18,49; %17,82 ve %14,85 olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in izahname tarihi itibarıyla kullandığı kredilerin para birimi ve etkin faiz oranı detayları verilmektedir.

Para birimi	Ortalama etkin faiz oranı (%)	Orjinal tutar	TL tutar
30.06.2023			
<u>Kısa vadeli banka kredileri</u>			
TL	14,85	288.491.223	288.491.223
ABD Doları	4,53	47.792	1.234.126
<u>Kısa vadeli finansal kiralama borçları</u>			
TL		3.914.193	3.914.193
ABD Doları		33.134	855.632
Avro		144.275	4.061.926
<u>Uzun vadeli banka kredileri</u>			
TL	14,85	36.916.796	36.916.796
ABD Doları	4,53	9.414	243.089
<u>Uzun vadeli finansal kiralama borçları</u>			
TL		8.966.586	8.966.586
ABD Doları		4.163	117.192
Toplam kısa vadeli borçlanmalar			346.616.842
31.12.2022			
<u>Kısa vadeli banka kredileri</u>			
TL	17,82	174.578.676	174.578.676
ABD Doları	5,62	458.318	8.569.776
Avro	6,55	38.327	764.044
<u>Kısa vadeli finansal kiralama borçları</u>			
TL		3.262.262	3.262.262
ABD Doları		35.988	672.912
Avro		175.557	3.499.720
Toplam kısa vadeli borçlanmalar			191.347.390
31.12.2021			
<u>Kısa vadeli banka kredileri</u>			
TL	18,49	62.445.679	62.445.679
ABD Doları	10,62	399.120	5.319.871
Avro	6,38	149.379	2.253.633
<u>Kısa vadeli finansal kiralama borçları</u>			

Para birimi	Ortalama etkin faiz oranı (%)	Orjinal tutar	TL tutar
TL		1.540.663	1.540.663
ABD Doları		21.969	292.826
Avro		118.987	1.795.123
Toplam kısa vadeli borçlanmalar			73.647.795
31.12.2020			
<u>Kısa vadeli banka kredileri</u>			
TL	18,63	13.290.076	13.290.076
ABD Doları	5,03	466.478	3.424.182
Avro	4,94	234.387	2.111.339
<u>Kısa vadeli finansal kiralama borçları</u>			
TL		545.240	545.240
ABD Doları		30.004	220.247
Avro		37.558	338.318
Toplam kısa vadeli borçlanmalar			19.929.402

Kısa vadeli finansal kiralama borçları 2021 yılında 2020 yılına göre %228,74 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %104,90 artmıştır. 2020, 2021 ve 2022 yıllarında toplam kaynakların sırasıyla %1,20; %1,11 ve %1,16'sını meydana getirmektedir. Şirket'in makine ekipman yatırımlarının finansmanı için finansal kiralama işlemleri kullanılmakta olup toplam kısa vadeli finansal borçlar kaleminin ise yine aynı yıllar itibarıyla ve sırasıyla %5,46; %4,91 ve %3,88'ini oluşturmaktadır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçların büyüklüğü 31.12.2020 tarihi itibarıyla 5.793.525 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %122,44 artışla 12.887.271 TL ve %47,87 artışla 19.056.930 TL, 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemde ise 31.12.2022 'e göre %45,24 artarak 27.679.162 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla ticari borçlar toplam kaynaklarının %6,28'sini oluştururken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %3,93, %2,96 ve %2,87'sini oluşturmaktadır.

Şirket döviz olarak belirlenen HDPE gibi ana hammadde alımlarını çeşitli tedarikçilerden peşin olarak yapmakta ve bu peşin alımlarını finanse etmek için finansman kredileri kullanmaktadır. Bu nedenle Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri içinde Ticari Borçların payı oldukça düşüktür. Şirket'in borç ödeme süresi 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 28 gün, 26 gün, 12 gün ve 12 gün olarak hesaplanmaktadır.

Kısa vadeli ertelenmiş gelirler

Şirket'in kısa vadeli ertelenmiş gelirleri ağırlıklı olarak alınan sipariş avanslarından ve Şirket'in TFRS 15 kapsamında değerlendirilen, yapmış olduğu intaçlı satışlarının gelir tahakkukundan

oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda izahnamede yer alması gereken finansal tablolar tarihleri itibarıyla detayları verilmektedir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Alınan Sipariş Avansları	1.281.395	58.840.768	42.070.095	166.100.571
Gelecek Aylara ait Gelirler	855.605	22.194.411		
Toplam	2.137.000	81.035.179	42.070.095	166.100.571

Çalışanlara Sağlanan Faydalar İlişkin Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar personele borçlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmaktadır. 31.12.2020 tarihi itibarıyla 489,767 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 773,667 TL, 2.056,906 TL 4.851.349 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar toplam kaynaklarının %0,53'ünü oluştururken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %0,24, %0,32 ve %0,50'sini çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar oluşturmuştur.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borç kaleminin artış göstermesinin sebebi yıllara göre personel sayısını arttırmış olması, enflasyona bağlı olarak ilgili personel maliyetlerinin enflasyon doğrultusunda yükselmesi ve Şirket'in insan kaynakları politikaları doğrultusunda çalışanların ücret ve maaşlarında yapılan iyileştirmelerden kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar

Şirketin kısa vadeli karşılıkları, diğer kısa vadeli karşılıklar ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin olan kullanılmayan izin karşılıklarından oluşmaktadır. Kısa vadeli karşılıklara ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda verilmektedir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
İzin karşılığı	243.802	261.397	991.236	1.407.825
Dava karşılığı	-	-	20.000	213.697
Toplam	243.802	261.397	1.011.236	1.621.522

Kısa Vadeli Karşılıklar 31.12.2020'de 243.802 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 261.397 TL, 1.011.236 TL ve 1.621.522 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020'da Şirket'in kısa vadeli karşılıkları toplam kaynaklarının %0,26'sını oluştururken 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023'de toplam varlıkların sırasıyla %0,08, %0,16 ve %0,17'sini kısa vadeli karşılıklar oluşturmuştur.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

31.12.2020'de 378.826 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla 3.276.254 TL, 16.879.730 TL ve 14.512.014 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler KDV ve gider tahakkuklarından oluşmakta olup 2021 yılında 2020 yılına göre %764,84, 2022 yılında 2021 yılına göre %415,21 artış gerçekleşmiştir. Bu

artışlar Şirketin karlılığının ve enflasyona bağlı olarak satış fiyatlarının yükselmesinden kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler; banka kredilerinden oluşan uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama borçları, ticari borçlar, uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve çalışanlara sağlanan faydalarla ilgili uzun vadeli karşılıklardan meydana gelmektedir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; 2021 yılında 2020 yılına göre %13,99 azalırken 2022 yılında 2021 yılına göre %10,31 artarken 30.06.2023 tarihi itibarıyla 31.12.2022 yılı sonuna göre %25,67 oranında artmıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıkların finansmanındaki payı 2020, 2021 ve 2022 için sırasıyla %47,84; %11,58 ve %6,51 olmuştur.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Banka kredileri	24.793.671	22.290.040	27.300.043	37.159.885
Finansal kiralama borçları	3.432.789	4.248.856	13.840.690	13.590.426
Finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(529.429)	(683.516)	(2.898.737)	(2.690.569)
Uzun vadeli finansal borçlar	27.697.031	25.855.380	38.241.996	48.059.742

Uzun vadeli borçlanmalar 31.12.2020 tarihi itibarıyla 24.793.671 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021 tarihi itibarıyla %10,10 azalışla 22.290.040 TL ve 31.12.2022 tarihi itibarıyla ise %22,48 artışla 27.300.043 TL, 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemde ise 37.159.885 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla uzun vadeli borçlanmalar toplam kaynakların %26,89'unu oluştururken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %6,80, %4,25 ve %3,85'ini oluşturmuştur.

Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları

Uzun vadeli finansal kiralama borçları bakiyeleri Şirket'in yapmış olduğu makine ekipman yatırımlarının finansmanı için kullanmış olduğu finansal kiralama işlemleri borçlarından oluşmaktadır. Uzun vadeli finansal kiralama borçları 31.12.2020 tarihi itibarıyla 2.903.360 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021 tarihi itibarıyla %22,80 artışla 3.565.340 TL ve 31.12.2022 tarihi itibarıyla ise %206,90 artışla 10.941.953 TL, 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemde ise 10.899.857 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal kiralama borçları toplam kaynakların %3,15'unu oluştururken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %1,09, %1,70 ve %1,13'ünü oluşturmaktadır. 2022 yılı itibarıyla gözlemlenen artış Şirket'in 2022 yılı içinde taşınmış olduğu Aksaray OSB içindeki tesisine almış olduğu yeni makine yatırımlarından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Karşılıklar ve Ertelenmiş Vergi Yükümlülükleri

Uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığında oluşmakta olup 31.12.2020'de 369.610 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 608.726 TL, 1.365.403 TL ve 906.211 TL olarak gerçekleşmiştir.

KURUMSAL A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 / Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 269 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

157

TACİP ER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.taciper.com.tr
Tic.Sic.No:270948 / Mersis:08/5010030900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü; birikmiş geçici farklar olan, kıdem tazminatı giderleri, şüpheli karşılıklar alacağı vb. ertelenmiş varlıklardan ve amortisman giderleri, maddi duran varlık değer artışı yükümlülükleri toplamından meydana gelmektedir. 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihi itibarıyla sırasıyla ertelenmiş vergi yükümlülükleri 354.906 TL, 9.231.122 TL olarak gerçekleşirken, 30.06.2023 ve 31.12.2022 tarihinde sona eren dönemlerde ise vergi varlığı bulunduğu için yükümlülük bulunmamaktadır. 2020 ve 2021 yıllarında ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin toplam pasife oranları sırasıyla %0,38, %2,82 dir. 2021 yılı yükümlülüklerin 2020 yılına göre %2.501 oranında artış göstermesinin sebebi 2021 yılı ertelenmiş vergi yükümlülükleri içinde yer alan maddi duran varlık değer artışından kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar

Şirketin özkaynakları, ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderlerinden duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları, tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, özel fonlar, geçmiş yıl karları ve dönem net karı kalemlerinden oluşmaktadır.

Özkaynaklar ana kalemi 31.12.2020 tarihi itibarıyla 18.803.934 TL olarak gerçekleşirken, 31.12.2021 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla ise sırasıyla 117.237.540 TL, 328.213.567 TL, ve 400.832.917 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklar içindeki payı 31.12.2020 tarihi itibarıyla %20,39 olarak gerçekleşirken 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023' de sırasıyla %35,78 , %51,05 ve %41,54 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2020 yılında 16.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi 2021 yılı içinde 12.840.874, TL'si nakit, 1.159.125,17 TL'si iç kaynaklardan olmak üzere önce 30.000.000 TL'ye yine aynı yıl içinde 14.146.693,51 TL'si nakit, 15.853.306,49 TL'si ise iç kaynaklardan olmak üzere toplam 60.000.000 TL'ye çıkartılmıştır. 25.01.2023 tarihi itibarıyla da Şirket'in ödenmiş sermayesi 20.000.000 TL nakit sermaye artışı ile 80.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in toplam özkaynakları yıllar itibarıyla gerek net dönem karının artışının etkisi gerekse de Şirket'in yatırımları nedeniyle artan maddi duran varlıklarının artışı yanı sıra Şirket'in maddi duran varlıklarını TMS-TFRS uygulaması doğrultusunda TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü standardı uyarınca ölçülerek değerlendirmesidir. Şirket yıllar itibarıyla artan karını içeride tutarak özkaynaklarını güçlendirmeyi tercih etmiştir. Şirket 2020 yılını 2.458.452 TL; 2021 yılını 5.756.687 TL ve 2022 yılını da 108.456.754 TL karla tamamlamıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla da net dönem karı altı aylık 52.659.869 TL olarak gerçekleşmiştir. Net dönem karının toplam kaynaklara oranı 2020, 2021 ve 2022 yılları için sırasıyla %2,67; %1,76 ve %16,87 düzeyinde gerçekleşmiştir. Net dönem karı 2021 yılında 2020 yılına göre %134,16 ve 2022 yılında ise 2021 yılına göre %1.784,01 oranında artmıştır.

Bilanço Oran Analizleri

Şirket'in 2020, 2021, 2022 finansal dönemleri ve 2023/2 ara hesap dönemine ait bilanço oran analizleri aşağıda tablolarda gösterilmiş ve açıklanmıştır.

Likidite Oranları

KUZAY BOZLU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi No:6010938367
Tic. Sic.No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Kıvımlı OSB Mah. Çarşı Çifti Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 00 - Fax:+90382 266 21 91

158

TACİRİLER
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Etiler Beşiktaş - İstanbul www.taciriler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:061500630000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 406 6309

Cari oran, kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını, Likidite veya asit-test oranı, işletmenin hemen nakde dönülebilecek varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri karşılama durumunu ve Nakit oranı ise işletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Şirket'in 2020, 2021, 2022 dönemleri ve 2023-2. ara hesap dönemine ait likidite grubu oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Temel Göstergeler	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Likidite Oranları	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Cari Oran (Dönen Varlıklar / KV yükümlülükler)	1,17	0,89	1,06	1,17
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar) / KV Yükümlülükler)	0,43	0,72	0,57	0,73
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / KV Yükümlülükler)	0,11	0,11	0,05	0,04

Şirket'in son 3 yılı incelendiğinde, cari oranın 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1,17; 0,89; 1,06 olarak gerçekleşmiştir. Bu oran 30.06.2023 tarihi itibarıyla ise 1,17 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2023 tarihi itibarıyla Cari Oran seviyesi Şirket'in dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabildiğini göstermektedir.

Likidite oranının ise 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,43; 0,72; 0,57 olarak gerçekleşmiş nakit oranı da sırasıyla 0,11; 0,11; 0,05 olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2023 tarihinde ise likidite oranı 0,73 ve nakit oran 0,04 olarak gerçekleşmiştir. Likidite Oranı, stoklar hariç dönen varlıkların toplam kısa vadeli yükümlülüklerin %73'ünü karşılayabildiğini göstermekte olup yıllar itibarıyla iyileşme göstermiştir. Nakit oranı ise Şirket'in faaliyetleri sırasında dönem içerisinde ortaya çıkabilecek nakit ihtiyacını karşılayabilecek düzeydedir.

Finansal Yapı Oranları

Şirket'in finansal yapı oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Finansal kaldıraç oranı varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklar ile finanse edildiğini gösterir. Diğer finansal yapı oranları ise şirketin varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri veya uzun vadeli yükümlülükleriyle ne oranda karşılandığını gösteren oranlardır.

Finansal Yapı Oranları	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Finansal Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar)	0,80	0,64	0,49	0,58
Kısa Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,32	0,53	0,42	0,53
Uzun Vadeli Yükümlülükler/ Toplam Varlıklar	0,48	0,12	0,07	0,05
Özkaynaklar/Aktif Toplam	0,20	0,36	0,51	0,42

Finansman Giderleri/Faaliyet Karı	1,15	0,89	0,30	0,38
FAVOK/ Finansman Gideri (net)	2,40	2,06	4,07	3,10
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	3,90	1,79	0,96	1,41



KUZET DOĞU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi 010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:061093836700001
Kurum OSB Mah. L. Çarşısı Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 21 07 - Fax:+90382 266 21 91



TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 53 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270945Y Mersis:061500662000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 5309

Finansal kaldıraç oranı varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklar ile finanse edildiğini gösterir. Şirketin kaldıraç oranı ise 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 tarihleri itibariyle sırasıyla 0,80, 0,64, 0,49 ve 30.06.2023 ara dönemde ise 0,58 olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinin finansmanında yabancı kaynak ihtiyacının yıllara göre düşüş eğilimi sergilediğini göstermektedir.

Kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların ne kadarının kısa vadeli yükümlülükler ile finanse edildiğini göstermektedir. Şirket'in 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 ara dönemde kısa vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla 0,32, 0,53, 0,42 ve 0,53 olarak gerçekleşmiştir. Şirket genellikle dönen varlık finansmanı için kısa vadeli yükümlülüklerle başvurmaktadır. Ayrıca, yapılan duran varlık yatırımlarıyla ilgili uzun vadeli yükümlülüklerin kısa vadeli hale gelen kısımları da bu oranın 2021 yılında artmasına neden olan diğer bir sebeptir. Şirket'in özkaynaklarının artışına bağlı olarak 2022 yılında kısa vadeli yükümlülüklerin oranı azalmıştır.

Uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam varlıklara oranı, varlıkların ne kadarının uzun vadeli yükümlülükler ile finanse edildiğini göstermektedir. Şirketin 2020, 2021 ve 2022 yılları ve 30.06.2023 ara dönemde uzun vadeli yükümlülüklerin toplam varlıklara oranı sırasıyla 0,48, 0,12, 0,07 ve 0,05 olarak gerçekleşmiştir. Şirket uzun vadeli yabancı kaynaklara genellikle duran varlık yatırımlarının bir kısmını finanse etmek için başvurmaktadır. Uzun vadeli yükümlülüklerin oranının azalması, yatırımların tamamlanmasına, bu yatırımlarla ilgili uzun vadeli borçların vadesinin kısa vadeye düşmesine ve Şirketin gerçekleştirdiği sermaye artırımları ile ilişkilidir.

Özkaynakların toplam varlıklara oranı, varlıkların ne kadarının özkaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir. Şirketin 2020, 2021, 2022 yıllarında ve 30.06.2023 ara dönemde özkaynakların toplam varlıklara oranı sırasıyla 0,20, 0,36, 0,51 ve 0,42 olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların, toplam kaynaklar içindeki payının yıllara göre artış göstermesi; Şirket'in yıllar itibarıyla dönem karı tutarlarının ve karlılık oranlarının yükselmesinden, ilgili dönemlerde gerçekleştirilen sermaye artırımlarından ve 2021 ile 2022 yıllarında duran varlıklarının yeniden değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Finansman Giderlerinin Faaliyet Karına oranı 2020, 2021 ve 2022 için sırasıyla 1,15; 0,89 ve 0,30 olarak hesaplanmıştır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla da bu oran 0,38 olarak gerçekleşmiştir. Bu oranların düşme eğiliminde olması Şirket'in gerek yatırımların finansmanı gerekse dönemsel işletme faaliyetleri için gereksinim duyulan dönen varlıkların finansmanında başvuru krediler ve diğer türlü yabancı finansal kaynakların toplam faaliyet karı içindeki payının düştüğünü göstermektedir.

Şirketin borç ödeme kapasitesini gösteren faiz ve vergi öncesi kazancın net finansman giderlerine bölünmesiyle hesaplanır. 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 ara dönemde sırasıyla 2,40; 2,06; 4,07 ve 3,10 olarak hesaplanmaktadır. Bu oran Şirketin faiz ödeme kapasitesini göstermektedir. Bu oranın yıllar boyunca artması ise Şirket'in finansman giderlerini ödeme gücünün yükseldiği anlamındadır.

KUZEYDOĞU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:64390 / Mersis No:0601093836700001
Kı.ımlı C-33 M.İ.İ. Mah. İstiklal Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

161

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 S Blok Kat: 8
Etiler Beşiktaş / İstanbul www.iacib.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500630900087
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirketin özel bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2020-31.12.2020, 01.01.2021-31.12.2021, 01.01.2022-31.12.2022 dönemleri ile 01.01.2022-30.06.2022 ve 01.01.2023-30.06.2023 ara dönemlerine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarına aşağıda yer verilmiştir.

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Hasılat	106.453.352	226.417.906	787.778.821	308.392.495	555.701.784
Satışların Maliyeti (-)	(75.911.339)	(177.444.045)	(575.150.970)	(247.934.556)	(412.192.813)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/(Zarar)					
BRÜT KAR/(ZARAR)	30.542.013	48.973.861	212.627.851	60.457.939	143.508.971
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.480.887)	(7.295.430)	(20.188.887)	(7.816.766)	(17.358.591)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(14.981.755)	(23.207.845)	(49.060.762)	(17.873.302)	(30.604.292)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	543.077	5.268.156	14.480.722	4.836.853	5.257.332
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.618.936)	(9.032.798)	(19.546.898)	(3.669.087)	(10.855.789)
ESAS FAALİYET KAR/(ZARARI)	9.003.512	14.705.944	138.312.026	35.935.637	89.947.631
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-	-	400.474
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	(317.026)	(4.250)	-	-
FİNANSMAN GELİRİ/(GİDERİ) ÖNCESİ KAR/(ZARARI)	9.003.512	14.388.918	138.307.776	35.935.637	90.348.105
Finansman Gelirleri	4.525.883	1.520.458	2.709.803	1.323.030	949.981
Finansman Giderleri (-)	(10.363.980)	(12.835.820)	(41.260.195)	(19.346.154)	(34.760.735)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	3.165.415	3.073.556	99.757.384	17.912.513	56.537.351
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)					
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(411.222)	(1.060.315)	(20.938.121)	(4.282.697)	(4.911.671)
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	(295.741)	3.743.446	29.637.491	121.447	508.590
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	2.458.452	5.756.687	108.456.754	13.751.263	52.134.270
Diğer Kapsamlı Gelir/(Gideri)	(20.796)	65.689.351	102.404.617	70.021	525.599
Kar veya zararda yeniden					

sınıflandırılmayacaklar:					
Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları		78.494.952	118.241.963		
Ertelenmiş vergi (gideri)		(12.656.850)	(15.467.143)	(17.505)	(131.400)
Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları	(25.995)	(185.939)	(462.754)	87.526	656.999
Ertelenmiş vergi geliri	5.199	37.188	92.551	-	
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2.437.656	71.446.038	210.861.371	13.821.284	52.659.869

Finansal tablolardaki önemli kalemlere ilişkin açıklamalar

Hasılat

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Yurt İçi Satışlar	59.741.028	178.812.126	652.766.106	231.728.879	507.473.075
Yurt Dışı Satışlar	48.170.750	44.607.009	149.166.513	79.413.951	50.898.232
Satıştan İadeler (-)	(1.390.301)	(5.152.554)	(14.131.804)	-3.221.482	-3.740.301
Satış İskontoları (-)	-	-	-	-	-
Diğer İndirimler (-)	(76.691)	(2.747)	(21.994)	-	-
Diğer Gelirler	8.566	8.154.072	-	471.147	1.070.778
Toplam	106.453.352	226.417.906	787.778.821	308.392.495	555.701.784

Şirket'in satışları yıllar itibarıyla gerek miktar gerekse de tutar bazında önemli büyümeler gerçekleştirmiştir. Şirket'in toplam satışları TL bazında 2021 yılında bir önceki yıla göre %107 oranında artarken miktar bazında ise %106 oranında artış göstermiştir. 2022 yılında ise bir önceki yıla göre artış miktar bazında %43 TL bazında ise %259 olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında pandeminin etkilerinin hafiflemesi ve sona erme sürecine ek olarak artan sipariş miktarı ve devreye alınan yeni projelerin ve yatırımların satış tonajına olan olumlu katkısı ile Şirket'in miktar bazında satışları iki katına çıkabilmiştir. Bu miktar artışına paralel olarak ve nispeten sabit kalan fiyatlar ile de 2021 yılında satışlar bir önceki yılın iki katı olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise Şirket Aksaray OSB'de yapılmakta olan yeni fabrikayı devreye almış ve 5 adet polietilen üretim hattı, 2 adet granül makinesi ile Şirket'in satışları miktar bazında %43 oranında artış göstermiştir. Bu dönem içinde gerçekleşen kur artışları, Şirket'in satış fiyatlarını dövizle bağı olarak artırabilmesine olanak tanımış ve Şirket'in satışları bir önceki yıla oranla 3,5 kat artmıştır.

Satışların Maliyeti

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Ticari Mal Maliyeti (-)	(4.417.759)	(9.300.920)	(51.228.417)	(20.096.159)	(13.828.929)
Mamul Maliyeti (-)	(71.366.941)	(168.143.125)	(523.922.553)	(227.325.53)	(398.363.88)
Hizmet Maliyeti (-)	(126.639)	-	-	(512.864)	-
Diğer Satışların Maliyeti (-)	-	-	-	-	-
Satışların Maliyeti (-)	(75.911.339)	(177.444.045)	(575.150.970)	(247.934.556)	(412.192.813)

Şirketin satışların maliyetinin en önemli kalemini mamul maliyetleri oluşturmaktadır. Satışların maliyeti 2021 yılında 2020 yılına göre %135,60 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %211,59 oranında artış göstermiştir. Toplam satış maliyetleri ise 2021 yılında 2020 yılına göre %133,75 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %224,13 yükselmiştir. Bunun sebebi şirketin satışlarının her yıl önceki yıla oranla artmış olmasıyla birlikte üretimde kullanılan hammadde girdi maliyetlerinin ve ticari mal maliyetlerinin enflasyon ve döviz kurunun etkisiyle artış göstermiş olmasıdır. Hasılatın artışı 2021 yılında COVID-19'un süren etkisiyle satış maliyetlerinin altında kalmış olmasına rağmen; 2022 yılında satışların maliyeti %224,13 artarken, Şirketin hasılatı yeni yatırımların etkisiyle %247,93 oranında artarak satış maliyetlerinin artışını aşmıştır.

Brüt Kar (Zarar)

BRÜT KAR (TL)	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2022	01.01.2023
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
Hasılat	106.453.352	226.417.906	787.778.821	308.392.495	555.701.784
Satışların maliyeti (-)	(75.911.339)	(177.444.045)	(575.150.970)	(247.934.556)	(412.192.813)
Brüt Kar (Zarar)	30.542.013	48.973.861	212.627.851	60.457.939	143.508.971
Brüt kar marjı	%28,69	%21,63	%26,99	%19,60	%25,82

Şirket'in brüt karı 2020 yılında 30.542.013 TL olarak gerçekleşirken 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 48.973.861 TL ve 212.627.851 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında bir önceki yıla göre %60,35 artan brüt kar, Şirketin stratejik planları doğrultusunda yapılan yeni yatırımlarının etkisiyle 2022 yılında bir önceki yıla göre %334,17 artış göstermiştir. 30.06.2022 tarihinde sona eren dönemde 60.457.939 TL olan brüt kar, 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemde %137,37 artarak 143.508.971 TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı 2020 yılında %28,69 iken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %21,63 ve %26,99 olarak gerçekleşmiştir. Pazardaki talep artışına rağmen COVID-19 salgını ile enflasyon ve döviz kurlarındaki yükselişin olumsuz etkisiyle artan hammadde ve girdi fiyatlarına bağlı olarak satışların maliyetlerinin yükselmesi sonucunda 2021 yılında brüt kar marjı 2020 yılına göre azalmış; ancak 2022 yılında Şirketin stratejik yatırımlarıyla artan verimlilik ve üretim kapasitesi artırımına bağlı olarak gerçekleşen hasılatındaki yükseliş, brüt kar marjını tekrar yukarı çekmiştir.

30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde ise brüt kar marjı %19,60 ve %25,82 olarak kaydedilmiştir. 2022 yılında ve 2023 yılın ilk altı aylık döneminde önceki dönemlere göre brüt kar marjındaki artışın nedeni özellikle toplam satışlar içinde dolar bazında belirlenen ürün satış fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Faaliyet Giderleri

Faaliyet Giderleri (TL)	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2022	01.01.2023
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.480.887)	(7.295.430)	(20.188.887)	(7.816.766)	(17.358.591)

Hasılat Oranı %	%4,21	%3,22	%2,56	-2,53%	-3,12%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(14.981.755)	(23.207.845)	(49.060.762)	(17.873.302)	(30.604.292)
Hasılat Oranı %	%14,07	%10,25	%6,23	-5,80%	-5,51%
Faaliyet Giderleri Toplamı	(19.462.642)	(30.503.275)	(69.249.649)	(25.690.068)	(47.962.883)
Hasılat Oranı %	%18,28	%13,47	%8,79	-8,33%	-8,63%

Şirket'in faaliyet giderleri; genel yönetim giderleri ile pazarlama satış ve dağıtım giderlerinden meydana gelmektedir. Faaliyet giderleri toplamı tutarları ve hasıllara oranları 2020, 2021 ve 2022 yılları için sırasıyla 19.462.642 TL, 30.503.275 TL ve 69.249.649 TL; %18,28; %13,47 ve %8,79 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderlerinin yıllar boyunca tutar olarak artmasının sebebi kısmen enflasyondan kaynaklansa da asıl sebep Şirketin faaliyet hacmindeki büyümedir. Tutar olarak artışa rağmen, Şirket'in verimliliğini artırması nedeniyle faaliyet giderlerinin hasıllara oranının her yıl yaklaşık %5 civarında azalmayı sürdürdüğü görülmektedir. Ayrıca, faaliyet giderleri toplamı 2021 yılında 2020 yılına göre %56,73 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %127,02 artarken; Şirketin hasıllarının aynı yıllar için %112,69 ve %247,93 olarak gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderlerinin detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Personel ve ücret giderleri	(1.494.367)	(2.706.570)	(6.350.685)	(3.240.042)	(8.497.069)
Ofis giderleri	(532.272)	(1.308.603)	(4.214.609)	(575.533)	(3.380.308)
Amortisman giderleri	(440.893)	(1.223.051)	(3.524.498)	(2.772.024)	(1.839.936)
Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri	(17)	(652.729)	(2.079.912)	-	-
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	(149.201)	(332.475)	(2.356.962)	(219.111)	(734.334)
Vergi, resim ve harçlar	(178.888)	(116.401)	(159.239)	(290.866)	(515.648)
Bakım ve onarım giderleri	(117.581)	(147.967)	(497.765)	(261.718)	(522.398)
Sigorta gideri	(230.706)	(205.724)	(260.149)	(67.527)	(651.313)
Konaklama giderleri				(13.640)	(587.913)
Kira Giderleri	(235.224)	-	-		
Aidat giderleri			(36.001)	(18.001)	(107.448)
Dava giderleri	-	-	(156.051)		
Akaryakıt giderleri	(70.856)	-	(245.291)	(91.187)	(173.110)
İlan ve reklam giderleri	-	(97.015)	(78.943)		
Belgelendirme giderleri	(785.119)	-	-		
Nakliye ve kargo gideri	(36.290)	(1.228)	(134.801)		
Diğer giderleri	(209.473)	(503.667)	(250.032)	(267.117)	(349.114)
TOPLAM	(4.480.887)	(7.295.430)	(20.188.887)	(7.816.766)	(17.358.591)

Genel yönetim giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 4.480.887 TL, 7.295.430 TL ve 20.188.887 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ikinci ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 7.816.766 TL ve 17.358.591 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020'ye göre %62,81 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %176,73 artmıştır. 2023

yılı ilk altı aylık döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %132,02 artış göstermiştir. 2020 yılında genel yönetim giderlerinin hasıllata oranı %4,21 iken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %3,22 ve %2,56 olarak gerçekleşmiştir. Bu oranlar, 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde %2,53 ve %3,12 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinde ağırlıklı olan kalemler personel ve ücret; ofis; amortismanlar; temsil, ağırlama ve seyahat giderleri ve dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleridir.

Personel ve ücret giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 1.494.367 TL, 2.706.570 TL ve 6.350.685 TL tutarındadır. 2022 ve 2023 ikinci ara dönemlerde ise yine sırasıyla 3.240.042 TL ve 8.497.069 TL'dir. 2021 yılında 2020 yılına göre %81,12 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %134,64 oranında artmıştır. 2023 ikinci ara dönemde ise 2022 ikinci ara döneme göre %162,25 oranında artış gözlenmiştir. Tutar ve oransal temeldeki artışların temel nedeni, enflasyon nedeniyle yapılan maaş ve ücret düzeltmelerinin yanısıra Şirket'in büyümesiyle birlikte ilgili personel sayısının artması ve Şirketin insan kaynakları politikaları doğrultusunda çalışanlarına enflasyonun üzerinde refah payı sunmasıdır. 2020 yılında personel ve ücret giderleri toplam genel yönetim giderlerinin %33,35'ini oluştururken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %37,10 ve %31,46'sını oluşturmuştur. 2022 ve 2023 ilk altı aylık dönemlerde ise bu oranlar %41,63 ve %48,95 olarak gerçekleşmiştir.

Personel ve ücret giderleri yıllar itibarıyla tutar ve oran olarak artarken; genel yönetim giderleri içerisindeki payının azalması, diğer genel yönetim gider kalemlerinin ağırlıklarının artmasıyla ilgilidir. Personel ve ücret giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla hasıllatın %1,40; %1,20 ve %0,81'i kadar gerçekleşmiştir.

Ofis giderleri, 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 532.272 TL, 1.308.603 TL ve 4.250.611 TL tutarındadır. 2022 ve 2023 ikinci ara dönemlerde ise yine sırasıyla 575.533 TL ve 3.380.308 TL'dir. 2021 yılında 2020 yılına göre %145,85 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %224,82 oranında artmıştır. 2023 ikinci ara dönemde ise 2022 ikinci ara döneme göre %487,34 oranında artış gözlenmiştir. 2020, 2021 ve 2022 yıllarında ofis giderleri genel yönetim giderlerinin sırasıyla %11,88; %17,94 ve %21,05'ini oluşturmuştur. 2022 ve 2023 ilk altı aylık dönemlerde ise bu oranlar %7,39 ve %19,47 olarak gerçekleşmiştir. Her bir dönem bir öncekine gözlenen tutar ve oransal artışlar ile her bir dönem genel yönetim giderleri içerisindeki payında meydana gelen bu artışların en temel nedenleri, Şirketin büyüyen faaliyet hacmi ve artan ofis personeli doğrultusunda ofis faaliyetleriyle ilgili malzeme tüketiminin ve enflasyon ve döviz kuruna bağlı olarak ofis sarf malzemeleri maliyetlerinin artmasıdır. Ofis giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla hasıllatın %0,50; %0,58 ve %0,54'ü kadar gerçekleşmiştir.

Amortisman giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 440.893 TL, 1.223.051 TL ve 3.524.498 TL tutarındadır. 2022 ve 2023 ikinci ara dönemlerde ise yine sırasıyla 2.772.024 TL ve 1.839.936 TL'dir. 2021 yılında 2020 yılına göre %177,40 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %188,17 oranında artmıştır. 2023 ikinci ara dönemde ise 2022 ikinci ara döneme göre %33,62 oranında azalış gözlenmiştir. 2020, 2021 ve 2022 yıllarında amortisman giderleri genel yönetim giderlerinin sırasıyla %9,84; %16,76 ve %17,46'sını oluşturmuştur. 2022 ve 2023 ilk altı aylık

dönemlerde ise bu oranlar %35,61 ve %10,60 olarak gerçekleşmiştir. Amortisman giderlerinin önceki dönemlere göre tutar ve oransal artışı ile her bir dönem genel yönetim giderleri içerisindeki paylarının artması; yeni edinilen demirbaş eşyalar ve yeniden değerlendirme işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Amortisman giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla hasılatın %0,41; %0,54 ve %0,45'i kadar gerçekleşmiştir.

Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri, üst yönetimin yapmış olduğu çeşitli yurt içi ve yurt dışı seyahat ve temsil giderlerini içermektedir. 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla 17 TL ve 652.729 TL tutarlarındayken; 2022 yılında 2.079.912 TL olarak gerçekleşmiş ve genel yönetim giderlerinin %10,30'unu meydana getirmiştir.

Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri Şirket'in dışarıdan temin edilen elektrik, su, doğalgaz gibi ofis binalarının hizmetleri için temin edilen hizmetlerden kaynaklanmaktadır. 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 149.201 TL, 332.475 TL ve 2.200.911 TL tutarındadır. 2022 ve 2023 ikinci ara dönemlerde ise yine sırasıyla 219.111 TL ve 734.334 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020 yılına göre %122,84 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %561,98 oranında artmıştır. 2023 ikinci ara dönemde ise 2022 ikinci ara döneme göre %235,14 oranında artış gözlenmiştir. 2020, 2021 ve 2022 yıllarında dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri genel yönetim giderlerinin sırasıyla %3,33; %4,56 ve %10,09'unu oluşturmuştur. 2022 ve 2023 ilk altı aylık dönemlerde ise bu oranlar %2,82 ve %4,23 olarak gerçekleşmiştir. Her bir dönem önceki döneme göre tutar ve oransal artışlar ile genel yönetim giderleri içerisindeki dikey yüzdelerin artışı; elektrik, su vb. dışarıdan sağlanan hizmet fiyatlarının yükselmesi ile yeni tesis yatırımları gerçekleştirilerek bu hizmetlere duyulan ihtiyacın artmasıdır.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
Sponsorluk giderleri	-4.308.344	-8.042.769	-17.596.023	-6.166.271	-13.560.545
Personel ve ücret giderleri	-1.387.026	-1.781.366	-4.410.247	-1.477.488	-4.509.961
Nakliye giderleri	-6.621.921	-10.505.996	-21.078.858	-7.663.251	-8.085.319
Gümrük ve müşavirlik giderleri	-	-	-	-158.645	-1.059.433
Konaklama ve seyahat giderleri	-	-	-	-155.047	-775.084
Temsil, ağırlama ve seyahat giderleri	-828.727	-496.723	-	-	-
İlan ve reklam giderleri	-1.186.422	-1.497.730	-2.567.290	-1.059.694	-863.262
Vergi, resim ve harçlar	-	-31.456	-466.525	-188.578	-169.943
Ofis giderleri	-76.609	-105.889	-348.219	-137.617	-313.418
Laboratuvar giderleri	-	-	-	-134.885	-162.990
Amortisman giderleri	-223.350	-297.662	-379.575	-284.383	-154.792
Danışmanlık giderleri	-172.356	-233.568	-815.365	-8.418	-19.800
Diğer giderler	-177.000	-214.686	-1.398.660	-439.025	-929.745
TOPLAM	-14.981.755	-23.207.845	-49.060.762	-17.873.302	-30.604.292

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ağırlıklı olarak nakliye, ilan ve reklam, sponsorluk, personel ve ücret giderlerinden oluşmakta olup, 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 14.981.755 TL, 23.207.845 TL ve 49.060.762 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ikinci ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 17.873.302 TL ve 30.604.292 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020'ye göre %54,91 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %111,40 artmıştır. 2023 yılı ilk altı aylık döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %71,23 artış göstermiştir. Önceki dönemlere göre tutar ve oran olarak meydana gelen bu artışların temel nedeni Şirket'in büyüyen faaliyet hacmi ve fiyatlar genel düzeyindeki yükselmelerdir. 2020 yılında pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin hasılatı oranı %14,07 iken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %10,25 ve %6,23 olarak gerçekleşmiştir. Bu oranlar, 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde %5,80 ve %5,51 olarak gerçekleşmiştir.

Nakliye giderleri, yurt içi ve yurt dışına yapılan satışlardan kaynaklanan navlun giderleri ve teslimatlarla ilgili diğer türlü giderleri kapsamaktadır. 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 6.621.921 TL, 10.505.996 TL ve 21.078.858 TL tutarındadır. 2022 ve 2023 ikinci ara dönemlerde ise yine sırasıyla 7.663.251 TL ve 8.085.319 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020 yılına göre %58,65 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %100,64 oranında artmıştır. 2020 yılında nakliye giderleri toplam pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin %44,20'sini oluştururken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %45,27 ve %42,96'sını oluşturmuştur. 2022 ve 2023 ilk altı aylık dönemlerde ise bu oranlar %42,88 ve %26,42 olarak gerçekleşmiştir. Nakliye giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla hasılatın %6,22; %4,64 ve %2,68'i kadar gerçekleşmiştir. 2022 yılındaki söz konusu artışın en büyük nedeni ağırlıklı olarak yurtdışı satışlardan kaynaklanan navlun giderlerindeki döviz kuru ve petrol fiyatlarındaki artış kaynaklı maliyet artışıdır. Şirket yükselen navlun fiyatlarını dikkate alarak 2022 yılı sonunda politika değişikliğine gitmiş ve özellikle yurtiçi satışlarında navlun maliyetlerini müşteriye fatura etmeye başlamıştır. Bu nedenle 2023 ilk altı ay içerisinde gerçekleşen navlun giderleri satış hacmine göre düşüş göstermektedir.

İlan ve reklam giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 1.186.422 TL, 1.497.730 TL ve 2.567.290 TL tutarındadır. 2022 ve 2023 ikinci ara dönemlerde ise yine sırasıyla 1.059.694 TL ve 863.262 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020 yılına göre %26,24 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %71,41 oranında artmıştır. 2023 ikinci ara dönemde ise 2022 ikinci ara döneme göre %18,54 oranında azalış gözlenmiştir. Tutar ve yüzde değerleri olarak gözlenen artışlar; Şirket'in genişleyen iş hacmi ve enflasyon ile döviz kurundaki yükselişler dikkate alındığında oldukça düşük miktar ve oranlarda gerçekleşmiştir. 020 yılında ilan ve reklam toplam pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin %7,92'sini oluştururken 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla %6,45 ve %5,23'ünü oluşturmuştur. 2022 ve 2023 ilk altı aylık dönemlerde ise bu oranlar %5,93 ve %2,82 olarak gerçekleşmiştir. Bu gider kaleminin tutar ve oran olarak önceki dönemlere göre artarken, grup içerisindeki payının yıllar itibarıyla azalması; diğer pazarlama, satış ve dağıtım gider kalemlerinin grup içerisindeki ağırlıklarının artmasından

kaynaklanmaktadır. İlan ve reklam giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla hasılatın %1,11, %0,66 ve %0,33'ü kadar gerçekleşmiştir.

Şirket sosyal sürdürülebilirlik ve marka yatırımı kapsamında kendi adına kurduğu Kuzey Boru Spor Kulübü'nün sponsorluğunu yapmaktadır. Şirket, kadın voleybolu alanında altyapısal ve profesyonel sportif faaliyetleri aktif biçimde desteklemekte ve buna bütçe ayırmaktadır. Bu amaçla yapılan sponsorluk giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 4.308.344 TL, 8.042.769 TL ve 17.596.023 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 ve 2023 ikinci ara dönemlerde ise yine sırasıyla 6.166.271 TL ve 13.560.545 TL'dir. 2021 yılında 2020 yılına göre %86,68 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %118,78 oranında artmıştır. 2023 ikinci ara dönemde ise 2022 ikinci ara döneme göre %119,91 oranında artış gözlenmiştir. Bu kalemin hasılatı oranı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %4,05, %3,55 ve %2,23 olarak gerçekleşmiş, 30.06.2022 ve 30.06.2023 dönemlerinde ise toplam hasılatın sırasıyla %2,0 ve %2,44'ü olarak gerçekleşmiştir. Bu sponsorluk aktivitesi, Türkiye Voleybol Federasyonu Sultanlar Ligi maçları canlı yayınları ve tanıtımları vasıtasıyla sponsorluk faaliyetleri büyük görünürlük sağlayarak satış hacminin genişlemesinde ve Şirket'in marka değeri ile saygınlığı konularında önemli ölçüde katkıda bulunmakta ve Şirket tarafından bir pazarlama aktivitesi olarak değerlendirilmektedir.

Personel ve ücret giderleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 1.387.026 TL, 1.781.366 TL ve 4.410.247 TL tutarındadır. 2022 ve 2023 ikinci ara dönemlerde ise yine sırasıyla 1.477.488 TL ve 4.509.961 TL'dir. 2021 yılında 2020 yılına göre %28,43 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %147,58 oranında artmıştır. 2023 ikinci ara dönemde ise 2022 ikinci ara döneme göre %205,25 oranında artış gözlenmiş olmakla birlikte bu giderler 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla hasılatın %1,30; %0,79 ve %0,56'sı kadar gerçekleşmiştir. Personel ücret giderlerindeki artış, artan personel sayısına ve enflasyon üzerinde refah payı ile yapılan ücret artışlarına rağmen yıllar itibarıyla toplam satış hasılatındaki artışın altında kalmasından dolayı, hasılat içindeki payı azalmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Banka kredileri dışında varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	423.665	4.703.599	12.770.216	4.160.471	5.026.298
Konusu kalmayan şüpheli alacaklar	9.122	102.932	431.482	122.482	114.791
Vergi geliri	5.683	-	-	-	-
Diğer gelirler	104.607	461.625	1.279.024	553.900	116.243
TOPLAM	543.077	5.268.156	14.480.722	4.836.853	5.257.332

Esas faaliyetlerden diğer gelirler ticari alacaklara ilişkin kur farkı gelirlerinden ve riskten korunma muhasebesi kapsamında yapılan işlemlerden kaynaklanmakta olup, Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 543.077 TL, 5.268.156 TL

ve 14.480.722 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 4.836.853 TL ve 5.257.332 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2021 yılında 2020 yılına göre %870,06 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %174,87 oranında artmıştır. Şirket satışlarını dövizle bağlı olarak yapmakta ve ödemeler gerçekleştiğinde kambiyo karı yazmaktadır. Söz konusu artışlar Şirket'in satış hasılatındaki artışlar ile paralellik göstermektedir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler ise ağırlıklı olarak komisyon giderleri ve kur farkı giderlerinden oluşmakta olup 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 2.618.936 TL 9.032.798 TL ve 19.546.898 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 3.669.087 TL ve 10.855.789 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminin izahname tarihi itibarıyla finansal tablolarda yer alan detayları aşağıda verilmektedir.

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Komisyon giderleri	(337.045)	(210.198)	(2.773.969)	(544.865)	(3.364.229)
Dava karşılığı giderleri	-	-	-	-	(193.697)
Banka kredileri dışında varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur farkı giderleri	(1.238.222)	(6.558.692)	(15.414.652)	(2.979.727)	(6.974.434)
Şüpheli alacak karşılık giderleri (-)	(662.875)	(553.321)	(21.023)	-	(183.999)
Vergi giderleri	-	-	(871.697)	-	-
Reeskont faiz giderleri	-	-	-	-	-
Kira giderleri	(44.580)	-	-	-	-
Kanunen kabul edilemeyen giderler	(163.961)	(750.581)	-	-	-
Diğer giderler	(172.253)	(960.006)	(465.557)	(144.495)	(139.430)
TOPLAM	(2.618.936)	(9.032.798)	(19.546.898)	(3.669.087)	(10.855.789)

2022 yılında 19.546.898 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderlerin, 15.414.652 TL'si ticari borç ve döviz bazlı finansal kiralama borçlarına ilişkin kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla sona eren ara dönemlerde söz konusu kalem, sırasıyla 144.495 TL ve 139.430 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Gelirleri ve Giderleri

Şirket'in finansman gelirleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı gelirleri	4.418.073	1.443.422	2.105.419	1.323.030	-
Vadeli mevduat faiz gelirleri	107.810	77.036	604.384	-	949.981
TOPLAM	4.525.883	1.520.458	2.709.803	1.323.030	949.981

Şirketin finansman gelirleri mevduat hesaplarından kaynaklanan faiz ve kur farkı gelirlerinden oluşmakta olup 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 4.525.883 TL, 1.520.458 TL ve

2.709.803 TL tutarındadır. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona ikinci ara ara eren dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 1.323.030 TL ve 949.981 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 2021 yılında bir önceki yıla göre %66,41 oranında azalırken; 2022 yılında bir önceki yıla göre %78,22 oranında artmıştır. Finansman gelirlerinde, 2023 yılı ilk altı aylık ara döneminde bir önceki yılın aynı ara dönemine göre %23,20 azalış gerçekleşmiştir.

Şirketin finansman giderleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Kredi faiz giderleri	(3.810.663)	(10.179.818)	(33.737.614)	(12.852.260)	(27.715.604)
Banka komisyonu giderleri	(5.878.119)	(1.316.181)	(4.133.392)	(2.098.580)	(5.392.341)
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı giderleri	(550.356)	(1.153.544)	(2.956.793)	(4.156.641)	(1.130.994)
Teminat mektubu komisyon giderleri	(94.224)	(108.659)	(295.980)	(110.840)	(279.027)
Diğer finansman giderleri	(30.618)	(77.618)	(136.416)	(127.833)	(242.769)
TOPLAM	(10.363.980)	(12.835.820)	(41.260.195)	(19.346.154)	(34.760.735)

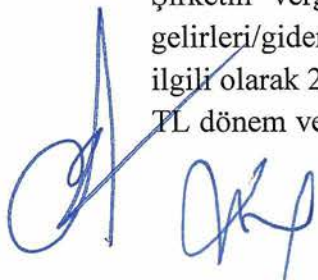
Şirket'in finansman giderleri Şirket'in gerek yatırımları gerekse de işletme sermayesi ihtiyacı için kullanmış olduğu banka kredileri ve finansal kiralama işlemlerinin faiz giderleri ile banka komisyon giderlerinden ve söz konusu kredilerden döviz bazlı olanlar için ayrılan kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Söz konusu finansman giderleri, 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 10.363.980 TL, 12.835.820 TL ve 41.260.195 TL tutarında gerçekleşmiş olup 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren ara dönemler itibarıyla bu tutarlar sırasıyla 19.346.154 TL ve 34.760.735 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 2021 yılında 2020 yılına göre %23,85 ve 2022 yılında 2021 yılına göre %221,45 oranında artmıştır. Finansman giderlerinde 2023 yılı ilk altı aylık ara döneminde de bir önceki yılın aynı ara dönemine göre %72,79 artış gerçekleşmiştir Bu artışlarda, artan dış kaynaklı finansmanın etkisi olmuştur. Kullanılan kredilerin ve bunlara ilişkin finansman giderlerinin tutarları her dönem artarken; finansman giderlerinin hasılatı oranı ise azalmaktadır. Döviz kurundaki yükselme, 2021 ve 2022 yıllarında kur farkı giderinin büyümesinde önemli rol oynamıştır.

Vergi Gelirleri veya Giderleri

Şirketin Sürdürülen Faaliyetler ile ilgili Vergi Gelir/(Gideri) aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	-411.222	-1.060.315	-20.938.121	(4.282.697)	(4.911.671)
Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	-295.741	3.743.446	29.637.491	121.447	508.590
TOPLAM	-706.963	2.683.131	8.699.370	4.161.250	4.403.081

Şirketin vergi gelir veya giderleri; dönem vergi gelirleri/giderleri ve ertelenmiş vergi gelirleri/giderleri kalemlerinden meydana gelmektedir. Şirket'in sürdürdüğü ticari faaliyetiyle ilgili olarak 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 411.222 TL, 1.060.315 TL ve 20.938.121 TL dönem vergi gideri gerçekleşmiştir. Bu kalemin 2022 yılında önceki yıla göre yaklaşık 20



KUZETİM A.Ş.
Aksaray Vergi Ofisi - 8010938367
Tic. Sic. No:5190 / Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSM Mah. Mehmetçik Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: 0382 266 23 03 - Fax: 0382 266 21 94

171



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.ticmenkul.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500320000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

katına çıkması; ilgili yıllarda gerçekleşen dönem karının da aynı oranda artmasından kaynaklanmaktadır. Teşvikli yatırımlar nedeniyle 2021 ve 2022 yıllarında 3.743.446 TL ve 29.637.491 TL tutarında ertelenmiş vergi geliri tahakkuk etmiştir.

Dönem Karı / Zararı

Şirketin faaliyet sonucu aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Dönem Karı/(Zararı)	2.458.452	5.756.687	108.456.754	13.751.263	52.134.270

Şirket son üç dönemin tümünü karla tamamlamıştır. Dönem karı tutarı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 2.458.452 TL, 5.756.687 TL ve 108.456.754 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında 2020 yılına göre %134,16 ve 2022 yılında da 2021 yılına göre %1.784,01 oranında artarak enflasyon oranının üzerinde bir reel artış göstermiştir. 2022 yılında ise yeni yatırımların etkisiyle dönem karı önceki dönemin 17 katından fazla büyümüştür. Dönem karının hasıllata oranı 2020, 2021 ve 2022 yılları için sırasıyla %2,31; %2,54; %13,77 oranlarına sahiptir.

Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
Hasıllat	106.453.352	226.417.906	787.778.821	308.392.495	555.701.784
Satışların maliyeti (-)	-75.911.339	-177.444.045	-575.150.970	247.934.556	-412.192.813
Brüt kar	30.542.013	48.973.861	212.627.851	60.457.939	143.508.971
Genel yönetim giderleri (-)	-4.480.887	-7.295.430	-20.188.887	-7.816.766	-17.358.591
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-14.981.755	-23.207.845	-49.060.762	-17.873.302	-30.604.292
İlave: Amortisman gider ve itfa payları	2.694.480	4.589.138	11.868.278	6.471.949	9.309.715
FAVÖK	13.773.851	23.059.724	155.246.480	41.239.819	104.855.803
(kıdem ve izin karşılıkları sonrası)					
İlave: Kıdem tazminatı	143.983	239.116	729.839	135.997	-459.192
İlave: İzin karşılığı	110.857	17.595	756.677	305.056	416.589
FAVÖK	14.028.691	23.316.435	156.732.996	41.680.872	104.813.200
FAVÖK Marjı	13,18%	10,30%	19,90%	13,52%	18,86%

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

	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Yurt İçi Satışlar	59.741.028	178.812.126	652.766.106	231.728.879	507.473.075
Yurt Dışı Satışlar	48.170.750	44.607.009	149.166.513	79.413.951	50.898.232
Diğer Gelirler	8.566	8.154.072	-	471.147	1.070.778
Satıştan İadeler (-)	(1.390.301)	(5.152.554)	(14.131.804)	-3.221.482	-3.740.301
Satıştan İskontoları (-)					

Diğer İndirimler (-)	(76.691)	(2.747)	(21.994)	-	-
Hasılat	106.453.352	226.417.906	787.778.821	308.392.495	555.701.784

Şirket'in hasılatı 2020 yılında 106.453.352 TL iken, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 226.417.906 TL ve 787.778.821 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in hasılatı sırasıyla 308.392.495 TL ve 555.701.784 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında bir önceki yıla göre %112,69 artış gösteren toplam hasılat 2022 yılında bir önceki yıla göre %247,93 oranında artmıştır. 2023 ilk altı aylık ara dönemde hasılat bir önceki yılın aynı ara dönemine göre %80,19 artış kaydetmiştir. 2022 yılında ve 2023 yılı ilk altı aylık ara dönemde hasılatta kaydedilen bu artış ağırlıklı olarak yurt dışı satışlardan ve katma değerli ürün satışlarının artışından kaynaklanmaktadır. Şirket'in üretimden satışları ton bazında 2020 yılında 10.304 ton iken, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 17.848 ton ve 25.015 ton olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2023 döneminde üretim miktarı ton bazında 14.430 ton olmasına karşılık aynı dönem satış tutarı 555.701.784 TL olarak gerçekleştirmiştir.

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:

10.3. İhraççının borçluluk durumu

İhraççı'nın net finansal borçluluğu aşağıdaki tablodaki gibi hesaplanmış olup, 30.06.2023 tarihi itibarıyla 328.427.376 TL olarak gerçekleşmiştir.

Borçluluk Durumu (TL)	30.06.2023
Kısa vadeli yükümlülükler	515.022.967
Garantili	
Teminatl	32.420.718
Garantisiz/Teminatsız	482.602.249
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	48.965.953
Garantili	
Teminatl	19.782.152
Garantisiz/Teminatsız	29.183.801
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	563.988.920
Özkaynaklar	400.832.917
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	80.000.000
Yasal yedekler	4.253.367
Diğer yedekler	74.137
TOPLAM KAYNAKLAR	964.821.837
Net Borçluluk Durumu (TL)	
A. Nakit	8.830.116
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	9.770.470
D. Likidite (A+B+C)	18.600.586
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	

F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	27.479.304
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımı	258.503.080
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	12.985.836
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	298.968.220
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	280.367.634
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	37.159.885
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	10.899.857
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	48.059.742
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	328.427.376

İzahname tarihi itibarıyla, İhraççı'nın borçluluk durumunda önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

İhraççının Net Finansal Borç veya Net Nakit Pozisyonu

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Finansal Borç Toplamı	47.905.054	99.755.459	230.064.608	347.027.962
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	3.303.565	19.035.236	14.829.285	8.830.116
Finansal Varlıklar				9.770.470
Net Finansal Borç	44.601.489	80.720.223	215.235.323	328.427.376
FAVÖK*	13.773.851	23.059.724	155.246.480	219.865.324
Net Finansal Borç/FAVÖK	3,24	3,50	1,39	1,49
Özkaynak Toplamı	18.803.934	117.237.540	328.213.567	400.832.917
Net Finansal Borç/Özkaynak	2,37	0,69	0,66	0,82

*FAVÖK, esas faaliyet karına amortisman ve itfa payı giderlerinin eklenmesi ile hesaplanmıştır. Son 12 ay olarak hesaplanmıştır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

KAYNAKLAR TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	360.627	29.767.113	87.387.728	31.222.269
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18.464.970	40.252.070	96.524.768	258.503.080
Kısa vadeli finansal kiralama borçları	1.103.804	3.628.612	7.434.894	8.831.751
Kısa vadeli diğer finansal yükümlülükler	278.622	252.284	475.222	411.120
Ticari Borçlar	5.793.525	12.887.271	19.056.930	27.679.162
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	5.793.525	12.887.271	19.056.930	27.679.162
Diğer Borçlar	41.228	355.561	-	275.890
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	41.228	355.561	-	273.743
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>				2.147

KAYNAKLAR TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	489.767	773.667	2.056.906	4.851.349
Ertelenmiş Gelirler	2.137.000	81.035.179	42.070.095	166.100.571
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar			20.000	213.697
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	243.802	261.397	991.236	1.407.825
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü			-	1.014.239
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	378.826	3.276.254	16.879.730	14.512.014
Toplam	29.292.171	172.489.408	272.897.509	515.022.967
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	24.793.671	22.290.040	27.300.043	37.159.885
Uzun vadeli finansal kiralama borçları	2.903.360	3.565.340	10.941.953	10.899.857
Ticari borçlar	4.261.639	2.246.168	2.246.168	-
<i>İlişkili olmayan taraflara borçlar</i>	4.261.639	2.246.168	2.246.168	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	369.610	608.726	1.365.403	906.211
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	369.610	608.726	1.365.403	906.211
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	354.906	9.231.122	-	-
Toplam	44.115.307	37.941.396	41.853.567	48.965.953
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	16.000.000	60.000.000	60.000.000	80.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler				
<i>Duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları</i>	-	49.984.796	152.759.616	168.612.922
<i>Tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçüm kayıpları</i>	(20.796)	(169.547)	(539.750)	(14.151)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	63.062	124.070	351.396	4.253.367
Özel Fonlar	-	-	114.656	74.137
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	303.216	1.541.534	7.070.895	95.772.372
Net Dönem Karı/(Zararı)	2.458.452	5.756.687	108.456.754	52.134.270
ÖZKAYNAKLAR	18.803.934	117.237.540	328.213.567	400.832.912
TOPLAM KAYNAKLAR	92.211.412	327.668.344	642.964.643	964.821.837

Şirket genel olarak işletme sermayesi ihtiyacını kısa vadeli banka kredileri yolu ile karşılamakta ve yatırımlarını da uzun vadeli banka kredilerinin yanısıra finansal kiralama yöntemi ile karşılamaktadır.

31.12.2022 itibarıyla Şirket'in toplam kaynaklarının %42'si kısa vadeli yükümlülüklerden, %6,5'u uzun vadeli yükümlülükler oluşmakta olup, özkaynaklar payı %51'dir. Kısa vadeli finansal borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ile finansal kiralamalar, toplam kaynakların %30'unu ve uzun vadeli finansal borçlanmalar ile uzun vadeli

finansal kiralama borçları toplam kaynakların %6'sını oluşturmaktadır. Toplam kaynakların %3'ü ticari borçlardan oluşmakta olup, toplam yükümlülükler toplam kaynakların %49'una karşılık gelmektedir.

30.06.2023 tarihi itibarıyla ise Şirket'in toplam kaynaklarının %53,3'ü kısa vadeli yükümlülüklerden, %5'i uzun vadeli yükümlülükler oluşmakta olup, özkaynaklar payı %41,5'dir. Kısa vadeli finansal borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, toplam kaynakların %30,9'u ve uzun vadeli finansal borçlanmalar toplam kaynakların %6'sını oluşturmaktadır. Toplam kaynakların %2,8'i ticari borçlardan oluşmakta olup, toplam yükümlülükler toplam kaynakların %58'ne karşılık gelmektedir.

Şirket'in son yıl ve ara dönem mali tabloları itibarıyla toplam finansal borçlarının etkin faiz oranları ve tutarları aşağıdaki gibidir:

Para Birimi	31.12.2022		30.06.2023	
	Etkin Faiz Oranı	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı	TL Tutarı
Kısa Vadeli Banka Kredileri				
TL	17,82%	174.578.676	14,85%	288.491.223
ABD Doları	5,62%	8.569.776	4,53%	1.234.126
Avro	6,55%	764.044	-	-
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları				
TL	-	3.262.262	-	3.914.193
ABD Doları	-	672.912	-	855.632
Avro	-	3.499.720	-	4.061.926
Uzun Vadeli Banka Kredileri				
TL	17,82%	25.398.077	14,85%	36.916.796
ABD Doları	5,62%	1.901.966	4,53%	243.089
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Borçları				
TL	-	8.523.496	-	8.966.586
ABD Doları	-	310.690	-	117.192
Avro	-	2.107.767	-	1.816.079
TOPLAM		229.589.386		346.616.842

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihi itibarıyla banka kredilerinin vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

Vade Dağılımı	31.12.2022	30.06.2023
1 yıldan kısa	191.347.390	298.557.100
2-3 yıl arası	26.546.258	35.549.329
3-4 yıl arası	7.747.797	10.638.594

4-5 yıl arası	1.995.753	577.421
5-6 yıl arası	1.952.189	1.294.398
Toplam	229.589.386	346.616.842

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıdaki tabloda izahnamede belirtilen Finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket'in nakit akım tablosu verilmektedir.


TL	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2021 31.12.2021	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	1.720.556	3.303.565	19.035.236	19.035.236	14.829.285
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	21.758.338	-9.451.156	-28.306.487	-49.756.102	-83.651.430
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-37.058.102	42.111.550	-69.094.961	-12.448.105	-27.739.642
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	16.882.773	67.294.377	93.195.497	46.515.870	105.391.903
Nakit Ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/ (Azalış)	1.583.009	15.731.671	-4.205.951	-15.688.337	-5.999.169
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	3.303.565	19.035.236	14.829.285	3.346.899	8.830.116

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in faaliyetlerden elde ettiği nakit 2020, 2021, 2022 ve 30.06.2022 ile 30.06.2023 dönemleri için sırasıyla 21.758.338 TL,(9.451.156) TL,(28.306.487) TL, (49.756.102) TL ve (83.651.430) TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satış hacmi büyümesi kaynaklı işletme sermayesi ve yatırımların finansman ihtiyacı ağırlıklı olarak dış kaynak ile finanse edildiği için, faaliyetlerden elde edilen nakit akışları negatif olarak görünmektedir. Söz konusu dış kaynak için Şirket'in müşterilerinden peşin olarak aldığı çekler kullanılmaktadır. Bu amaçla finansman faaliyetlerinden Şirket 2020, 2021, 2022 ve 30.06.2022 ile 30.06.2023 dönemleri için sırasıyla 16.882.773 TL, 67.294.377 TL, 93.195.497 TL, 46.515.870 TL ve 105.391.903 TL nakit akışı sağlamıştır. Sonuç olarak nakit ve nakit benzerleri net artış/azalış bakiyesi, nakit ve nakit benzerleri değerlerin dönem başı bakiyeleri eklendiğinde dönem sonu nakit 2020, 2021, 2022 ve 30.06.2022 ile 30.06.2023 dönemleri için sırasıyla 3.303.565 TL,19.035.236 TL, 14.829.285 TL, 3.346.899 TL ve 8.830.116 TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in fon durumu net borçluluğu ile birlikte aşağıdaki tabloda verilmektedir.



KUZUYER DENETİM A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi No: 0010938367
Tic. Sic. No: 6190 / Mersis: 0810001093836700001
Kırmızı OSM Mah. İktisadi Biv. No:2 AKSARAY
İURNİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat:9 Edirne
Beşiktaş - İstanbul www.yatirim.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081000630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar	360.627	29.767.113	87.387.728	31.222.269
Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Kısımları	18.464.970	40.252.070	96.524.768	258.503.080
Finansal Kiralama Borçları (Net)	1.103.804	3.628.612	7.434.894	8.831.751
Diğer Finansal Borçlar	278.622	252.284	475.222	411.120
Kısa vadeli finansal borçlar	20.208.023	73.900.079	191.822.612	298.968.220
Banka kredileri	24.793.671	22.290.040	27.300.043	37.159.885
Finansal kiralama borçları	3.432.789	4.248.856	13.840.690	13.590.426
Finansal kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(529.429)	(683.516)	(2.898.737)	(2.690.569)
Uzun vadeli finansal borçlar	27.697.031	25.855.380	38.241.996	48.059.742
Toplam Finansal Borçlar	47.905.054	99.755.459	230.064.608	347.027.962
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	3.303.565	19.035.236	14.829.285	8.830.116
Eksi: Finansal Yatırımlar				9.770.470
Net Finansal Borç	44.601.489	80.720.223	215.235.323	328.427.376
Özkaynak	18.803.934	117.237.540	328.213.567	400.832.917
Net Finansal Borç / Toplam Özkaynaklar	2,37	0,69	0,66	0,82
FAVÖK	14.028.691	23.316.435	156.732.996	219.865.324*
Net Finansal Borç / FAVÖK	3,18	3,46	1,37	1,49

*: Yıllıklandırılmış FAVÖK kullanılmıştır.

Şirket finansman gereksinimlerini faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ve kredi sözleşmeleri kapsamında elde ettiği fonlar ile karşılamaktadır. Bu fonlar işletme faaliyetlerinin yürütülmesi ve yeni yatırımların finansmanı için kullanılmaktadır. 2022 yılında döviz kurundaki artış nedeni ile TL cinsinden yükselişte görünen net finansal borç, yabancı para cinsinden değerlendirildiğinde düşüş göstermektedir. Buna ilaveten Şirket'in Net Borç /FAVÖK ve Net Borç / özkaynaklar oranları yıllar itibarıyla düşüş göstermekte ve Şirket'in borçluluğunun faaliyet karlılığına göre azaldığı gözlemlenmektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 2020, 2021, 2022 yılları ve 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemi içeren finansal tablolarına göre hesaplanan net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Net İşletme Sermayesi TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Dönen Varlıklar	34.300.075	154.037.868	288.837.269	601.272.161
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29.292.171	172.489.408	272.897.509	515.022.967
Net İşletme Sermayesi	5.007.904	-18.451.540	15.939.760	86.249.194
Net Satışlar	106.453.352	226.417.906	787.778.821	555.701.784
Net İşletme Sermayesi / Net Satışlar (%)	5%	-8%	2%	15,5%

Şirket'in net işletme sermayesi, İzahname içinde yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla yüksek bir büyümenin yaşandığı 31.12.2021 tarihi dışında negatife dönmemiş, 30.06.2023 tarihi itibarıyla da %15,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemde net işletme sermayesi sırasıyla 5.007.904TL, -18.451.540 TL, 15.939.760 TL ve 86.249.194 TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesinde 2021 yılında oluşan negatif işletme sermayesi Şirket'in artan satış hacmini finanse etmek için kullanmış olduğu kısa vadeli banka kredilerden kaynaklanmaktadır.

Şirket işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesine sahiptir.

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

Şirket'in faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin bir sınırlama bulunmamakla birlikte Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla çeşitli kamu kurumlarına ve bankalara vermiş olduğu teminatlar mektupları ve ipotekler bulunmaktadır. Aşağıda işbu izahnamede yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket tarafından verilen temin mektuplarının ve ipoteklerin bir listesi verilmektedir.

TL	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Verilen Teminat Mektupları	2.538.347	9.476.295	7.885.865	161.240.028
İpotek	-	-	-	100.000.000
Alınan Teminat Mektupları	3.938.915	2.954.924	-	-
Alınan Kefalet	-	-	204.350.983	34.650.000
Alınan Teminat Çekleri	-	-	98.915.981	-

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

Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan işbu İzahname'nin 6.2.3. bölümünde açıklanmış bulunan önemli maddi duran varlık yatırımlarının özkaynaklarımız, Finansal kiralama ve banka kredisi ile fonlanması planlanmaktadır. Özellikle Malatya'da yapılacak olan CTP yatırımı için halka arzdan sermaye artırımını elde edilecek fonların kullanılması planlanmakta olup, buna ilişkin detaylar işbu izahnamenin 28.2 "Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri" bölümünde açıklanmıştır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

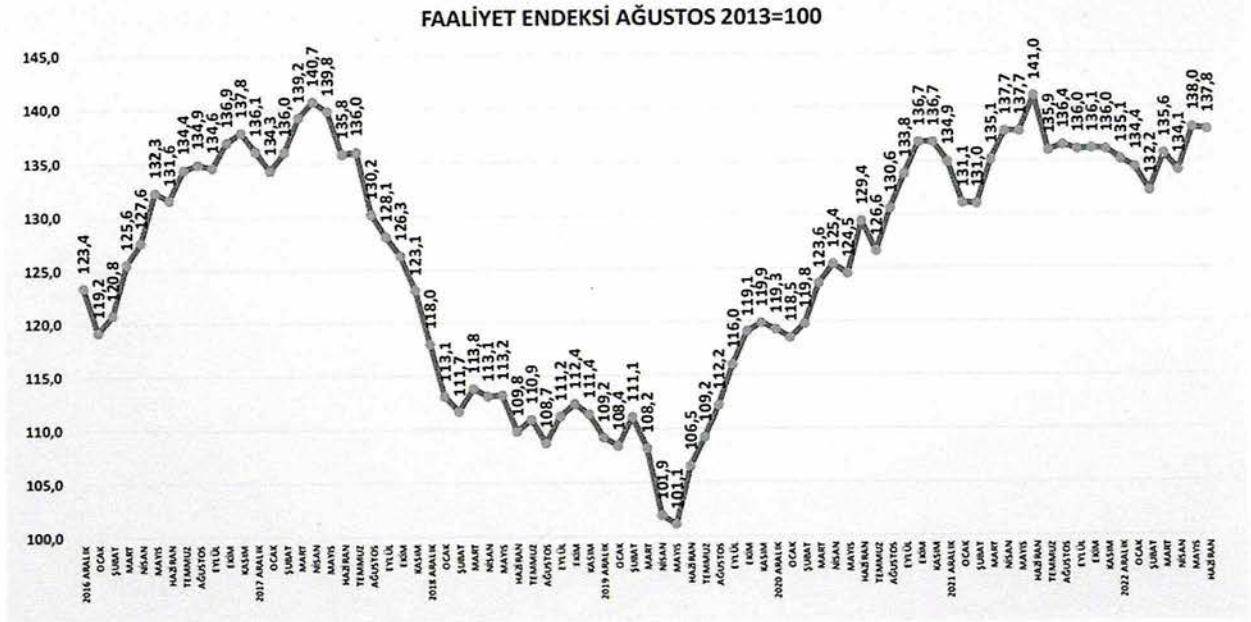
Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Bu bölümde, Şirket ve bulunduğu sektör özelinde önemli eğilimleri öne çıkarması açısından Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (İMSAD) tarafından yayımlanan İnşaat Malzemeleri Sanayi Endekslerine yer verilmiştir.

Şirket inşaat malzemeleri sektöründe yer almaktadır. Bu doğrultuda sektöre ilişkin faaliyet endeksi aşağıdaki tabloda verilmiştir.



Kaynak: İMSAD

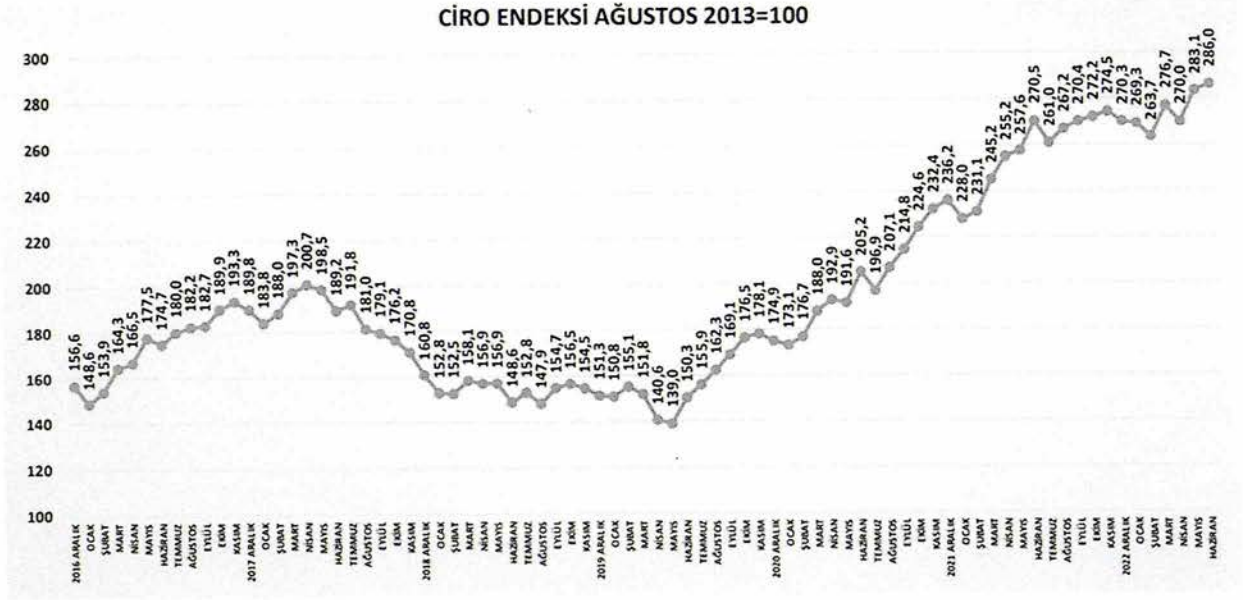
2019 yıl ortası itibarıyla dip seviyelerini gören faaliyet endeksi söz konusu tarihten itibaren 2021 yılına kadar önemli artış kaydetmiştir. 2021 yılı itibarıyla Covid-19 pandemisinin etkisi nedeniyle düşüşe geçen endeks, pandeminin etkilerinin azalmasıyla birlikte tekrar toparlanmaya başlamıştır. Yüksek enflasyon ortamı ve maliyetlerdeki artışların faaliyetler üzerinde sınırlı bir etkisi olmuştur. Şirket özelinde, faaliyetlerdeki yukarı yönlü ivmenin sektöre paralel olarak devam etmesi beklenmektedir.

Satışlar

KUZUYERİ A.Ş.
Aksaray Vahitler Mah. - 6010938367
Tic. Sic. No: 81911 - Mersis No: 0601093836700001
Kısmi OSB Mah. Marmaracık Biv. No: 2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 21 03 - Fax: +90382 266 21 91

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 8 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.yatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Ciro endeksi 2019 Mayıs ayı itibarıyla ciddi artış göstermiş ve yakaladığı yukarı yönlü ivmeyi günümüze kadar devam ettirmiştir. Covid-19 pandemisi sonrası normalleşen ekonomik aktivite ve enflasyon söz konusu artışın ana etkenlerinden olmuştur. Hacim ve satış fiyatlarındaki artış göz önünde bulundurulduğunda Şirket'in satışlarını artırması beklenmektedir. Ek olarak, 2023 Şubat depremlerinin yaralarını sarmaya çalışan Güneydoğu bölgesinde yaşanacak inşaat yoğunluğu, Aksaray ve Malatya fabrikaları ile ilgili bölgeye yakın mesafelerde üretim yapan Şirket'in söz konusu durumdan olumlu etkilenmesine yol açması beklenmektedir.



Kaynak: İMSAD

Satış Fiyatları

Satış fiyatları, 2019 yılı Mayıs ayı itibarıyla ciddi bir artış eğilimine yönelmiştir. Dünya genelde 2021 yılından beri etkisini sürdüren yüksek enflasyon ortamı söz konusu durumun en büyük destekçilerinden olmuştur. Enflasyon kontrol altına alınana kadar söz konusu eğilimde bir değişiklik yaşanması beklenmemektedir.

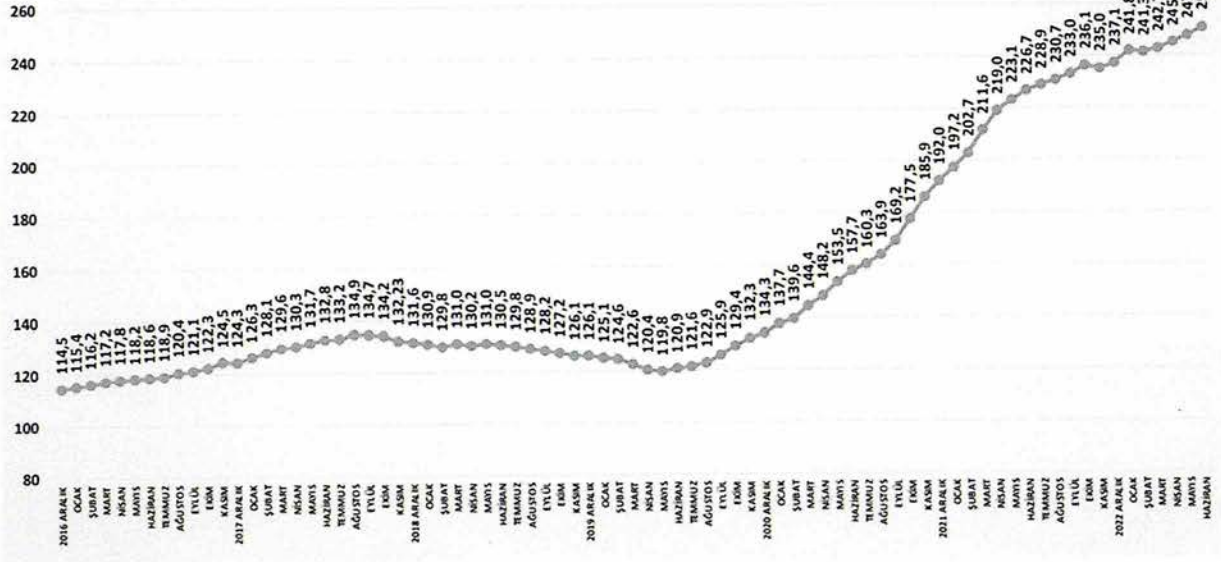
(Handwritten signature)

MUZEV GİRNE A.Ş.
Aksaray Yatırım Menkul Değerleri - 6010938367
Tic. Sic. No: 61907 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 21 03 - Fax: +90382 266 21 91

(Handwritten signature)

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No:270946 Mersis:0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

YURT DIŞI SATIŞ FİYATLARI ENDEKSİ AĞUSTOS 2013 =100

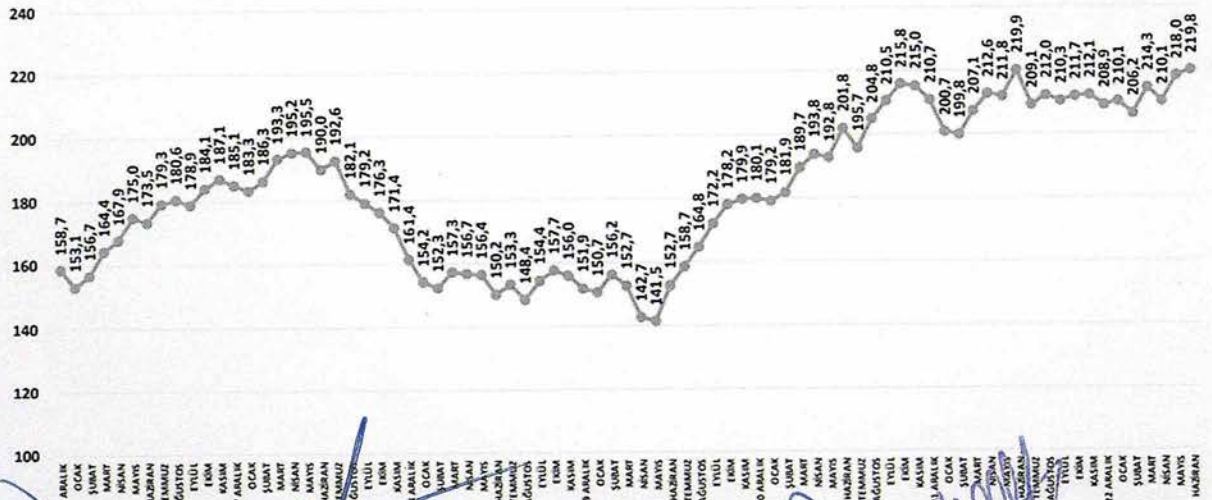


Kaynak: İMSAD

Üretim

2019 Haziran ayı itibarıyla yüksek artış gerçekleştiren üretim endeksi, Covid-19 pandemisinin etkisiyle beraber 2021 yılı itibarıyla yavaşlama göstermiş, yatay ve volatil bir seyir izlemiştir. 2022 yılı itibarıyla ise pandeminin etkilerinin azalması kaynaklı normalleşen ekonomik koşullar ve artan iç ve dış talep doğrultusunda yükselişe geçmiştir. 2019 yılından itibaren gözlemlenen güçlü büyümenin önümüzdeki dönemde de devam etmesi beklenmektedir. İç ve dış talebin güçlü seyri nedeniyle bu eğilimin Şirket özelinde devamı beklenmektedir.

ÜRETİM ENDEKSİ AĞUSTOS 2013=100



NUZEVAKURU A.Ő.
Akarsay Yatırım Danışmanlığı - 6010938367
Tic. Sic. No: 61907 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı ÖSMB Mah. Mehmetlik Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91

182

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.yatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081400009000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

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

İşbu İzahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

Piyasa koşullarına ilişkin eğilimler, makroekonomik göstergelere dair beklentiler, faaliyet gösterilen pazarların mevcut ve ileriye dönük ekonomik beklentileri, mevcut ve potansiyel sözleşmelerin ve rekabete göre değişebilecek kar marjlarının önümüzdeki döneme ilişkin nasıl şekilleneceğine yönelik belirsizlikler Şirket beklentilerini önemli ölçüde etkilemektedir.

Ekonomik döngüler çerçevesinde yabancı para (ABD Doları ve Avro) değerlerindeki artış veya azalışın Şirket'in yurt dışı satışlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilmektedir.

Türkiye ekonomisi ortodoks politikalara dönüş sinyalleri vermektedir, bu doğrultuda TCMB kademeli olarak faiz artırımını dönemine girmiştir. Artan faizlerin ekonomik aktiviteyi soğutma ve talebi azaltma gibi sonuçlar doğurması durumunda ilgili dönem için firmanın karlılığını söz konusunu durumdan etkilenebilecektir.

Türkiye ekonomisinin genelinde yaşanacak olumsuzlukların Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna da etkisi negatif olacaktır.

Küresel piyasalar, bölgesel teşvikler, yerel ekonomik koşullar, hükümet değişiklikleri, salgın hastalıklar, doğal afetler, döviz ve faiz oranlarındaki artışlar, krediye ulaşım, ekonomik koşullar, serbest ticareti kısıtlayıcı, korumacı tedbirler, ithalat vergi değişiklikleri, ihracat vergi değişiklikleri, savaşlar Şirket'in faaliyetlerini ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Enerji, işçilik maliyetlerindeki artış ve deniz, kara navlun fiyatlarındaki artış, maliyetler üzerinde baskı yaratmaktadır. Bu baskı nedeniyle ürün fiyatlarındaki artışın ve talebin azalmasının ürün adet satışlarını azaltma riski bulunmaktadır.

İç ve dış piyasa taleplerinde yaşanabilecek yavaşlamadan kaynaklı talep azalması veya müşterileri ilgilendirebilecek yürürlüğe girebilecek olumsuz mevzuat değişiklikleri nedeniyle müşterilerin operasyonel sorunlar yaşaması, gibi durumlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Aksaray Menkul Değerler A.Ş.
Aksaray Şişli Ofisi - 6010938367
Tic. Sic. No:61190 - Mersis No:0601093836700001
Kıymılı OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

Bulunmamaktadır.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.



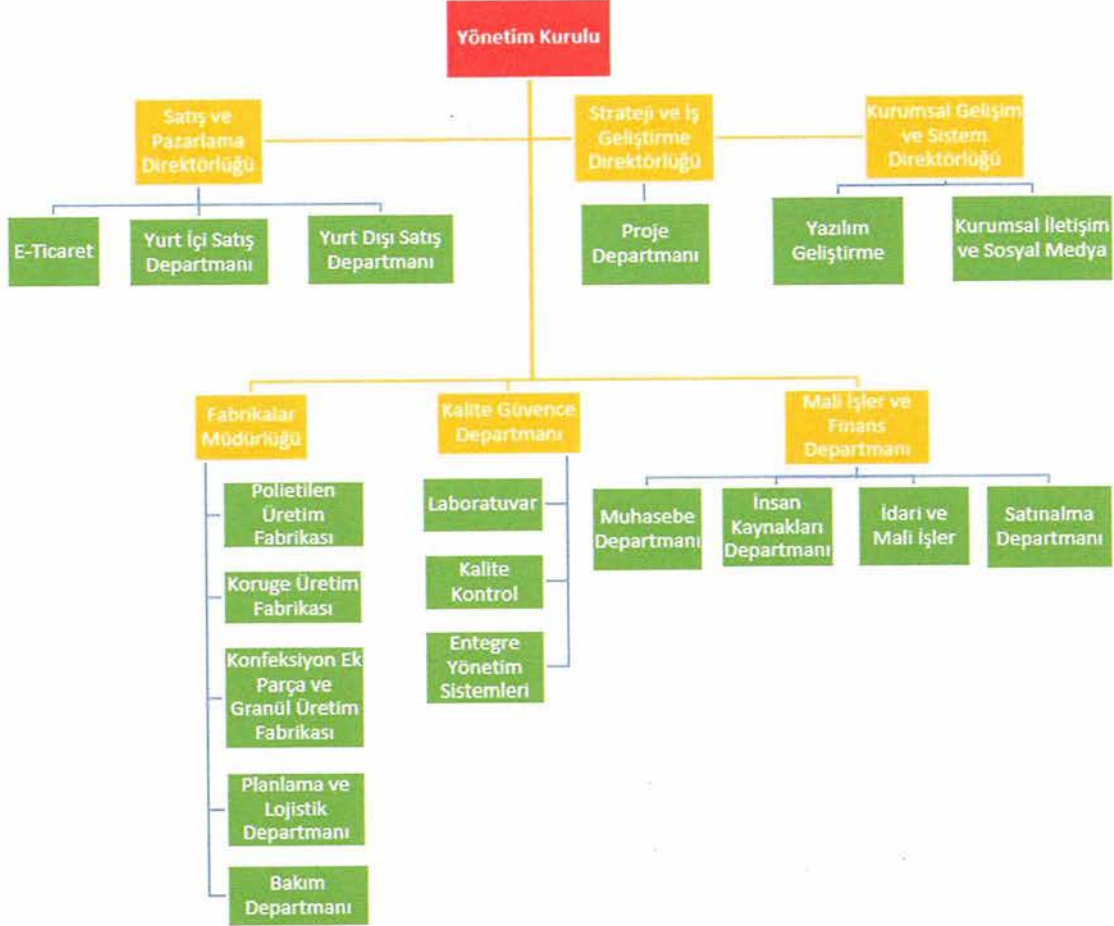
AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKSARAY MENKUL DEĞERLER Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Kurum OSB / İTİS, Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90 382 266 23 03 - Fax: +90 382 266 21 91

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:8 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.yacil.com.tr
Tic/Sic.No:270946 / Mersis:081500030900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi, aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa TOPGAÇ	YK Başkanı	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	YK Başkanı	3 YIL	32.000.000,00	40

KUTAY GÖRÜŞÜ A.Ş.
Aksaray Merkez Ofisi - 6010938367
Tic. Sic. No:8190 / Mersis No:0601093836700001
Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90332 266 23 03 - Fax: +90332 266 21 94

185

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat: 5 Etiler Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500668000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 066 6309

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Bülent KARAMAN	YK Başkan Yrd.	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	YK Başkan Yrd.	3 YIL	32.000.000	40
Demet KARAMAN	YK Başkan Yrd.	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	YK Başkan Yrd.	3 YIL	16.000.000	20
Emine SELDÜZ	Yönetim Kurulu Üyesi	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	Strateji ve İş Geliştirme Direktörü	3 YIL	Yok	Yok
Habip ÖZBEK	Yönetim Kurulu Üyesi	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	Pazarlama ve Satış Direktörü	3 YIL	Yok	Yok

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla, yönetimde söz sahibi olan personele yönelik bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Habip ÖZBEK	Pazarlama ve Satış Direktörü	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	Yurtiçi Pazar Satış Müdürü	Yoktur	
Emine SELDÜZ	Strateji ve İş Geliştirme Direktörü	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	Strateji ve İş Geliştirme Direktörü	Yoktur	
Uygar AKSU	Sistem Direktörü	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	Sistem Direktörü	Yoktur	
Kazım EKİN	Fabrikalar Müdürü	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	Üretim ve Planlama Müdürü	Yoktur	
Özgüner GÜLER	Uluslararası Satış Müdürü	Kırımlı OSB. Mehmetçik Bul. No:2 Aksaray	Uluslararası Satış Müdürü	Yoktur	

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Bülent KARAMAN ile Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Demet KARAMAN evlidir.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Mustafa TOPGAÇ – Yönetim Kurulu Başkanı

1972 Kayseri doğumludur. Anadolu Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı'nda İşletme Yönetimi yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Yabancı dili İngilizce olup Muhasebe Teknikleri ve Finansal Operasyonlar alanında uzmanlaşan Mustafa TOPGAÇ Kuzey Boru A.Ş.' de VUK/MSUGT'ye göre muhasebeleştirme ve Fon Yönetiminde aktif olarak rol üstlenmektedir. 2001 yılından bu yana Kuzey Boru A.Ş.'nin kurucu ortağı ve yönetim kurulu üyesidir.

Bülent KARAMAN – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

1975 Sivas doğumludur. Sakarya Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı'nda yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Yabancı dili İngilizce olup Yönetim Sistemleri Organizasyonu, ERP uygulamaları ve yönetimde dijital dönüşümler üzerine uzmanlaşan Bülent KARAMAN Kuzey Boru A.Ş.' de aktif bir şekilde Genel Müdür olarak görevini devam ettirmektedir. 2001 yılından bu yana Kuzey Boru A.Ş.'nin kurucu ortağı ve yönetim kurulu üyesidir.

Demet KARAMAN – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Demet KARAMAN, 10.01.1977 Çankırı doğumludur. Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nde eğitimini tamamlamıştır. Yabancı dili İngilizce olup Bankacılık ve Finans üzerine uzmanlaşan Demet KARAMAN Kuzey Boru A.Ş.' de Finans Yönetiminde aktif rol üstlenmektedir. 2001 yılından bu yana Kuzey Boru A.Ş.'nin kurucu ortağı ve yönetim kurulu üyesidir.

Yönetimde söz sahibi olan personel:

Habip ÖZBEK – Pazarlama ve Satış Direktörü

1986 Aksaray doğumludur. Kahramanmaraş KSÜ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme lisans, Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Siyaset Bilimi ve Kamu

Yönetimi lisans eğitimlerini tamamlamıştır. 2007 yılından beri Kuzey Boru A.Ş. bünyesinde satış pazarlama birimlerinin çeşitli kademelerinde görev almış son olarak 2023 yılında Satış-Pazarlama Direktörü olarak atanmıştır.

03.08.2023 tarihinde yapılan Şirket olağanüstü genel kurulunda 3 yıl süre ile yönetim kurulu üyeliğine atanmıştır.

Emine SELDÜZ – Strateji ve İş Geliştirme Direktörü

1987 Aksaray doğumludur. Dumlupınar Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme lisans ve Aksaray Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı İşletme yüksek lisans eğitimini tamamlamış olup, Ömer Halisdemir Üniversitesi Üretim Yönetimi ve Pazarlama Anabilim Dalı'nda doktora eğitimine devam etmektedir. Marka değeri, marka yönetimi, stratejik pazarlama ve proje yönetimi/koordinatörlüğü alanlarında uzmanlaşan Emine Seldüz, 2022 yılında Strateji ve İş Geliştirme Direktörü olarak atanmıştır.

03.08.2023 tarihinde yapılan Şirket olağanüstü genel kurulunda 3 yıl süre ile yönetim kurulu üyeliğine atanmıştır.

Uygar AKSU – Sistem Direktörü

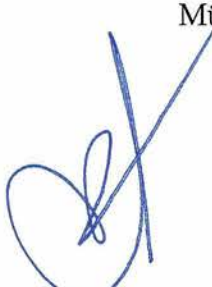


1981 Hatay doğumludur. Celal Bayar Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Tütün Endüstri Mühendisliği lisans, Anadolu Üniversitesi İşletme lisans ve Sakarya Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Anabilim Dalı Mühendislik Yönetimi yüksek lisans eğitimlerini tamamlamıştır. ERP, MES projeleri, tedarik zinciri, yalın üretim, Endüstri 4.0 alanlarında uzmanlaşan Uygar Aksu 2021 yılında Sistem Direktörü olarak atanmıştır.

Kazım EKİN – Fabrikalar Müdürü

1992 Aksaray doğumludur. İskenderun Teknik Üniversitesi Mühendislik ve Doğa Bilimleri Fakültesi Makine Mühendisliği lisans eğitimini tamamlamış olup Aksaray Üniversitesi Fen Bilimleri Enstitüsü Makine Mühendisliği Anabilim Dalı'nda yüksek lisans eğitimine devam etmektedir. 2018 yılından beri Kuzey Boru A.Ş. bünyesinde Ar-Ge ve planlama gibi çeşitli kademelerde görev almış son olarak 2020 yılında Fabrikalar Müdürü olarak atanmıştır.

Özgüner GÜLER – Uluslararası Satış Müdürü

1986 Aksaray doğumludur. Anadolu Üniversitesi İşletme lisans eğitimini tamamlamıştır. Yabancı dili İngilizce ve İspanyolca'dır. Dış ticaretle ilgili politika ve prosedür alanlarında uzmanlaşan Özgüner Güler 2013 yılından beri Kuzey Boru A.Ş. bünyesinde Uluslararası Satış Müdürü olarak görev yapmaktadır.




KUZAY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 610 / Mersis No: 0601093836700001
K. im. OSB Mah. Mehmetçik Div. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE TEL: +90 382 266 23 03 - Fax: +90 382 266 21 91

188




TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 8 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 065005630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

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

Şirket yönetim kurulu üyelerinin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortak olduğu Şirketler aşağıda gösterilmektedir.

Adı- Soyadı	Şirket Unvanı	Sermayedeki Pay		Görevi	Görevine Devam Etme Durumu
		Tutar	(%)		
Mustafa TOPGAÇ	Kuzey Boru A.Ş.	32.000.000	40	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor.
Bülent KARAMAN	Kuzey Boru A.Ş.	32.000.000	40	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Devam ediyor.
Demet KARAMAN	Kuzey Boru A.Ş.	16.000.000	20	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Devam ediyor.
Emine SELDÜZ	Kuzey Boru A.Ş.	-	-	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor
Habip ÖZBEK	Kuzey Boru A.Ş.	-	-	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor

Yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim kurullarında bulunduğu veya ortak olduğu herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

KUZUY BORU A.Ş.
AKSARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
AKSARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. - 6010938367
Tic. Sic. No: 61147 - Mersis No: 0601093836700001
Kısmi OSB Mah. M. Çiğdemci Biv. No:2 AKSARAY
İÜRLÜYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat:5
Beşiktaş - İstanbul www.tadriyat.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500008000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKSARAY Yatırım Danışmanlığı - 6010938367
Tic. Sic. No: 27948 - Mersis No: 0601093836700001
Kurtuluş OSB Mah. Marmaracık Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 24 03 - Fax: +90382 266 24 94

190

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270948 Mersis:081500630500067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket'in üst yönetimi Yönetim Kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelden oluşmaktadır. Yönetimde söz sahibi personele sağlanan faydalar ise sadece ücretlerden oluşmaktadır. 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ile 30.06.2022 ve 30.06.2023 ara hesap dönemleri itibariyle ödenen ücretler ise aşağıda yer almaktadır:

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2022	30.06.2023
Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetime Yapılan Ödemeler	139.141	176.587	282.998	108.870	197.646

Kaynak: Finansal Tablolar

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ile 30.06.2022 ve 30.06.2023 ara hesap dönemleri itibariyle, Şirket'in üst düzey yöneticilerine herhangi bir performansa bağlı ödeme yapılmamıştır.

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

Yoktur.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu		
Adı Soyadı	Son 5 yılda ihraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mustafa TOPGAÇ	Yönetim Kurulu Başkanı	3/3
Bülent KARAMAN	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	3/3
Demet KARAMAN	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	3/3
Emine SELDÜZ	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3
Habip ÖZBEK	Yönetim Kurulu Üyesi	3/3

AKSARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ak Saray Yatırım Ofisi - 6010938367
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı Çiğdem Sok. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90 382 266 23 03 - Fax: +90 382 266 21 91

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel		
Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Habip ÖZBEK	Pazarlama ve Satış Direktörü	Süresiz
Emine SELDÜZ	Strateji ve İş Geliştirme Direktörü	Süresiz
Uygar AKSU	Sistem Direktörü	Süresiz
Kazım EKİN	Fabrikalar Müdürü	Süresiz
Özgüner GÜLER	Uluslararası Satış Müdürü	Süresiz

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

Yoktur.

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. maddesine göre komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi halka arzı takiben yönetim kurulu kararıyla kurulacaktır ve söz konusu komitelere sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyeleri atanacaktır. Komitelere yapılacak atamalar Şirket'in halka arzını takiben SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne uyum çerçevesinde atanacak olan bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibarıyla veya en geç Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk olağan Genel Kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla yapılacak ve komiteler atamaların yapıldığı tarih itibarıyla faaliyetlerine başlayacaklardır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır.

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

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 18. maddesine göre; *"Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.*

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

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

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, kamuyu aydınlatma politikası, bağış politikası, kar dağıtım politikası ve ilişkili taraf işlemlerinin esaslarının belirlenmesine ilişkin yönetim kurulu kararı halka arzı takiben en geç Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk olağan Genel Kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarihe kadar alınacak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır.

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

Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde aşağıdaki faaliyetleri yerine getirecektir.

- Şirket, yatırımcılar ve diğer lehdarlar arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek,
- En az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunmak,
- Şirketimiz ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlamak,

İzahname tarihi itibarıyla henüz Yatırımcı İlişkileri Bölümü oluşturulmamış ve mevzuatın aradığı nitelikte lisanslara sahip bir personel istihdam edilmemiştir. Kurumsal Yönetim Tebliği m.11/6 hükmü uyarınca halka arzı takip eden altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü

KURUMSAL YÖNETİM A.Ş.
Aksaray Yatırımcı İlişkileri - 6010938367
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Kısmi Q23 Mat. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90 382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

AKSARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

oluşturularak ve yönetici atanacak ayrıca bu bilgi Kamuyu aydınlatma Platformunda duyurulacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. 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:

Şirket'in 30 Haziran 2023 tarihi itibarıyla 71 beyaz yaka 164 mavi yaka olmak üzere toplam 235 personeli bulunmaktadır. Personel sayılarının dönemler itibarıyla lokasyon bazında dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Lokasyon	31.12.2020			31.12.2021			31.12.2022			30.06.2023		
	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam	Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Aksaray Merkez	41	64	105	4	38	42	19	113	132	67	141	208
Aksaray Şube	0	0	0	51	57	108	50	20	70	4	23	27
TOPLAM	41	64	105	55	95	150	69	133	202	71	164	235

2020 yılında 105 olan toplam personel sayısı 2021 yılında 150'ye 2022 yılında ise 202'ye yükselmiştir. Bu durum şirketin büyüme ve genişleme stratejileri doğrultusunda yeni iş gücü alımı yapıldığını göstermektedir. Şirket'in yıllar itibariyle mavi yaka sayısında görülen artışı, kapasite artırımı neticesinde üretimin artması ile açıklamak mümkündür. Beyaz yaka çalışan sayısında yaşanan artış ise satışların ve buna bağlı olarak üretimin artması ile birlikte yeni projelere veya departmanlara odaklanarak büyümeye yönelik bir adım atıldığını göstermektedir. İzahname dönemleri itibariyle 31.12.2020 ile 30.06.2023 arası itibariyle Şirket'te çalışan sayısı yaklaşık %125 artış göstermiştir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

KUZUYERERU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6160 - Mersis No: 0601093836700001
Hü. Amirli OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 21 03 - Fax: +90382 266 21 91

TACİRLER
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500630500067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 5309

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in 03/08/2023 tarihinde gerçekleştirdiği son genel kurul itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan % 5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakları Mustafa Topgaç, Bülent Karaman ve Demet Karaman'dır. %5'den daha fazla pay sahibi başkaca gerçek veya tüzel kişi ortak bulunmamaktadır.

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	03.08.2023 tarihli Son		Son Durum	
Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Mustafa Topgaç	32.000.000	40	32.000.000	40
Bülent Karaman	32.000.000	40	32.000.000	40
Demet Karaman	16.000.000	20	16.000.000	20
TOPLAM	80.000.000	100	80.000.000	100

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

Şirket'in 03/08/2023 tarihinde gerçekleştirdiği son genel kurul itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakları Mustafa Topgaç, Bülent Karaman ve Demet Karaman (A) Grubu pay sahibidirler.

Esas Sözleşmenin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 6. maddesi uyarınca (A) Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından, Şirket Genel Kurulu tarafından seçilecektir.

Ayrıca, 6. madde uyarınca (A) Grubu pay sahiplerine tanınan diğer bir imtiyaz, Yönetim Kurulu Başkanı'nın (A) Grubu pay sahipleri tarafından önerilerek seçilen üyelerden biri olmak zorunda olmasıdır.

Esas Sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde "Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine veya vekiline 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir (B) Grubu pay, sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı verir." hükmü uyarınca (A) Grubu pay sahipleri genel kurullarda her bir pay için 5 (beş) kat daha fazla oy hakkına sahiptirler.

KUZELER A.Ş.
Ak Saray Vefiye Ofisi - 6010938367
Tic. Sic. No: 61000 - Mersis No: 0601093836700001
Kı.unt. OSB Mah. Mah. Etçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 93

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Etiler Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815000630900067
www.kuzeler.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	NAMA	1.Yönetim kurulu seçiminde aday göstermede imtiyazlıdır. 2. Yönetim kurulu başkanı (A) Grubu pay sahipleri tarafından önerilerek seçilen üyelere den biri olmak zorundadır. 3. Genel Kurulda oy imtiyazı vardır.	1	24.000.000	40
B	NAMA	İmtiyazlı bulunmamaktadır.	1	56.000.000	60
			TOPLAM	80.000.000	100

(A) Grubu imtiyazlı paylardan 9.600.000 adedi Mustafa Topgaç'a, 9.600.000 adedi Bülent Karaman'a, 4.800.000 adedi Demet Karaman'a aittir.

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

İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanlar; Mustafa Topgaç, Bülent Karaman ve Demet Karaman isimli gerçek kişilerdir. Adı geçenlerin sermayedeki payları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı /	Sermayedeki Payı		Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
	Tutarı (TL)	Oy Oranı (%)		
Mustafa Topgaç	32.000.000	40	Doğrudan	Yoktur.
Bülent Karaman	32.000.000	40	Doğrudan	Yoktur.
Demet Karaman	16.000.000	20	Doğrudan	Yoktur.

Gücün kötüye kullanılmasını engellenmesi genel olarak Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumuna bağlıdır. Yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılması sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir. Bu çerçevede pay sahiplerini koruyucu hükümler uygulama alanı bulacaktır. Ayrıca esas sözleşmedeki bağımsız yönetim kurulu üyelerine ve kurulması gerekli olan komitelere ilişkin hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyeceği işlevleri vardır.

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

Şirket'in yönetim hâkimiyetinde ileride bir değişiklik meydana getirebilecek, anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

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

Bülent Karaman ile Demet Karaman evlidir. Mustafa Topgaç ile akrabalıkları yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

TMS 24 uyarınca Şirket'in ilişkili taraf işlemleri sponsorluk giderleri ile yönetim kurulu ve üst düzey yönetime yapılan ödemelerden oluşmaktadır. Şirket yönetim üyelerinden Mustafa Topgaç ve Bülent Karaman aynı zamanda kâr amacı gütmeyen işletmeler arasında sayılan Kuzey Boru Gençlik ve Spor Derneği Yönetim Kurulu Üyeleridir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in yıllar itibariyle yapmış olduğu sponsorluk giderlerine yer verilmiştir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kuzey Boru Gençlik ve Spor Derneği	4.308.344	8.042.769	3.727.136	13.560.545

Şirket'in üst düzey yönetim kadrosu Yönetim Kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelden. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücretlerden oluşmaktadır. Üst yönetime 2020, 2021,2022 finansal dönemler ve 30.06.2023 ara dönem içerisinde sağlanan ücret ve benzeri faydalar aşağıda belirtilmiştir.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetime Yapılan Ödemeler	139.141	176.587	282.998	197.646

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

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kuzey Boru Gençlik ve Spor Derneği (A)	4.308.344	8.042.769	3.727.136	13.560.545
Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetime Yapılan Ödemeler (B)	139.141	176.587	282.998	197.646
Net Satışlar (C)	106.453.352	226.417.906	787.778.821	555.701.784
A/C	4,05%	3,55%	0,47%	2,44%

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
B/C	0,13%	0,08%	0,04%	0,03%

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla Şirketin çıkarılmış sermayesi 80.000.000,00 TL (Seksenmilyon Türk Lirası) olup, sermaye her biri 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerde 80.000.000 (Seksenmilyon) adet paya bölünmüştür.

Bu paylardan 1 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerde 24.000.000 (Yirmidörtmilyon) adedi (A) Grubu nama yazılı paydan ve 56.000.000 (Ellialtmilyon) adedi (B) Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, 6362 sayılı Kanun hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.07.2023 tarih ve 41/866 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000,00- TL (Birmilyarbeşyüzbin Türk Lirası) olup her biri her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerde nama yazılı 1.500.000.000 (Birmilyarbeşyüzbin) adet paya bölünmüştür.

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

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirketin aynı sermayesi bulunmamaktadır.

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

Yoktur

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur

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

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	TTSG İlan Numarası	Önceki Sermaye (TL)	Nakit Sermaye Artışı (TL)	Eşzamanlı Sermaye Artırımı ve Azaltımı	İç Kaynaklardan Sermaye Artışı (TL)	Yeni Sermaye (TL)
13.04.2021	16.04.2021	10311	16.000.000	12.840.874,83		1.159.125,17	30.000.000
27.09.2021	28.09.2021	10418	30.000.000	14.146.693,51		15.853.306,49	60.000.000
25.01.2023	25.01.2023	10755	60.000.000	20.000.000		-	80.000.000
10.03.2023	10.03.2023	10787	80.000.000	-	(15.853.306,49)	15.853.306,49	80.000.000

Şirket'in 13.04.2021 tescil tarihli 10311 sayılı sicil gazetesinde yayınlandığı üzere mevcut 16.000.000 TL tutarındaki sermayesini 12.840.874,83 kısmını nakden 1.159.125,17 TL kısmını ise geçmiş yıl karlarından karşılanmak suretiyle şirket sermayesi 30.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in 27.09.2021 tescil tarihli 10418 sayılı sicil gazetesinde yayınlandığı üzere mevcut 30.000.000 TL sermayesini, sermaye artırma kararıyla 14.146.693,51 TL'lik kısmını nakden 15.853.306,49 TL'lik kısmını ise Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artış Fonu'ndan karşılanarak şirket sermayesi sermaye 60.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in 25.01.2023 tarihli tescil 10755 sayılı sicil gazetesinde yayınlandığı üzere mevcut 60.000.000 TL sermayesini 20.000.000 TL'nin tamamı nakden karşılanarak sermaye 80.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in 10.03.2023 tarih 10787 sayılı sicil gazetesinin 1490 ve 1491 sayfalarında tescil edildiği üzere 28.09.2021 tarih 10416 sayılı sicil gazetesinin 286.sayfasında tescil edilen maddi duran varlık değer artışlarından sermayeye ilave edilen 15.853.306,49 TL Maddi Duran Varlık Artış Fonu ortaklara dağıtılmaksızın tekrar ilgili hesaba geri alınmış ve eş zamanlı olarak 15.853.306,49 TL sermaye artışı yapılmış, artırılan 15.853.306,49 TL'nin 2022 yılı geçmiş yıl karlarından karşılanmıştır.

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

Yoktur.

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

KOZAN BORU A.Ş.
Aksaray İleri Değeri - 6010938367
Tic. Sic. No:190 - Mersis No:0601093836700001
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat: Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.kozanboru.com.tr
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:081500630500067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat: Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.kozanboru.com.tr
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:081500630500067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Şirket'in payları mevcut durum itibarıyla Borsa'da işlem görmemektedir. [•] tarihi itibarıyla halka arz edilmesi planlanan payların Borsa'da işlem görmesi yönünde başvuruda bulunulmuştur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış İhraççının Esas Sözleşmesi KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) ve Şirket'in internet adresinde ve işbu İzahname ekinde yer almaktadır.

Şirket'in işletme konusuna Esas Sözleşme'nin "İşletme Konusu" başlıklı 3. Maddesinde yer verilmiş olup, İzahnamenin 21.13'üncü maddesinde detaylı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in Yönetim Kurulu ve Görevlerine Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. Maddesinde yer verilmiş olup, İzahnamenin 21.14'üncü maddesinde detaylı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in temsiline ilişkin hükümlere Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Temsili" başlıklı 8. Maddesinde yer verilmiştir.

Şirket'in Genel Kurul ve Görevlerine ilişkin hükümlere Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. Maddesinde yer verilmiştir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşmenin "İşletme Konusu" başlıklı 3. Maddesi uyarınca Şirket, aşağıda yazılanlarla sınırlı olmaksızın, işletme konusu ve amacıyla ilgili olarak, işletmesi için faydalı veya gerekli göreceği diğer işlerle de iştigal etmeye yetkilidir.

1- Her çeşit endüstriyel boru, çelik, plastik, kompozit ve benzeri alt yapı ve üst yapı boruları ile bunların tüm ek ve parçalarının üretimini, alım satımını, nakliyesini, ithalat ve ihracatını yapmak, boru üretimi için tasarım, araştırma ve geliştirmeler yapmak, boruların kullanım alanlarına bağlı olarak üçüncü kişi ve kurumlara gerekli mühendislik, proje, danışmanlık, saha desteği ve benzeri hizmetleri vermek,

2- Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak ve yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, Şirket amaç ve konusu ile ilgili olarak yurtiçi ve yurtdışında şirket veya şirketler kurmak, ortaklıklara iştirak etmek,

3- Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla Şirket faaliyetlerine uygun her türlü menkul ve gayrimenkul alım satımını yapmak, kiralamak, finansal kiralama yapmak, kiraya vermek ve benzeri işleri yapmak;

4- Şirket amaç ve konusu ile ilgili her türlü menkul ve gayrimenkul üzerinde rehin, ipotek veya diğer türlü teminatlar kurmak, bunları fek etmek, üçüncü kişileri için kefalet vermek. Şu kadar ki; Şirket'in kendi adına ve 3 / Kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dâhil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde belirlenen

esaslara uyulur ve üçüncü kişiler lehine yapılacak işlemlerde, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatı çerçevesinde gerekli açıklamalar yapılır. Şirket, rehin mukabilinde veya açık kredi şeklinde, yurtiçindeki veya yurtdışındaki bankalardan ve kredi kurumlarından nakdi veya gayri nakdi krediler alabilir, alacaklarını temlik edebilir, konusuyla ilgili resmi ve özel tüm ihalelere katılabilir, taahhütte bulunabilir. Şirket faaliyetlerinin tanıtımına yönelik olarak, ilgili mevzuata uygun olarak, süreli veya sürekli yayın çıkarabilir ve dağıtabilir. Genel olarak amacı kapsamına giren veya amacıyla bağlantılı her türlü hukuki, ticari, sınai ve mali tasarruflarda bulunabilir.

5- Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uymak kaydıyla sermaye piyasası aracı ihraç etmek.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca; Şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülecektir. Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

(A) Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir.

Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından, Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olarak belirlenmesi halinde, (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilecek üye sayısı, Yönetim Kurulu üye sayısının yarısına tekabül eden küsuratlı sayının aşağı doğru en yakın tam sayıya yuvarlanması suretiyle tespit edilir. Herhangi bir nedenle Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde, Yönetim Kurulu, yeri boşalan üyenin (A) grubu pay sahiplerinin önermiş olduğu üye olması durumunda, (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylardan birini toplanacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere yeni üye olarak seçer.

Yönetim kurulu her yıl üyeleri arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekâlet etmek üzere, en az bir başkan vekili seçer. Bununla birlikte Yönetim Kurulu başkanı (A) Grubu pay sahipleri tarafından önerilerek seçilen üyelerden biri olmak zorundadır.

Yönetim kuruluna ilişkin ücretler genel kurul tarafından belirlenir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada olmayan üyelerden oluşur.

Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirket Yönetim kuruluna bağlı olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kurulması gerekli olan diğer komiteler kurulur. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyulur. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından seçilir ve atanır.

KUZER BÖLGE A.Ş.
Akсарay Vergi Dairesi - T.C. 0938367
Tic. Sic. No:6390 - Mersis No:080903836700001
Kuzer BGF A.Ş. - Akсарay B1, No:2 AKSARAY
T.C. 0938367 - Tel: +90 312 266 24 03 - Fax: +90 312 266 21 91

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500630900067
www.yacil.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Yönetim Kurulu, Şirket işleri gerektirdikçe ve en az ayda bir kez Yönetim Kurulu Başkanı'nın, onun bulunmadığı zamanlarda Başkan Yardımcısı'nın davetiyle toplanır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8. maddesi uyarınca Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin unvanı altına konmuş şirketi ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, yönetim yetki ve sorumlulukları kısmen veya tamamen bir veya birden fazla yönetim kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda, yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu'nun 367/1'inci maddesine uygun bir yönerge düzenler.

Yönetim Kurulunun alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisi tek imza ile yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz.

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

Pay Gruplarının Sahip Olduğu İmtiyazlar

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. Maddesine göre (A) Grubu pay sahipleri yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme konusunda imtiyaz sahibidir. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı (A) Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından, Şirket Genel Kurulu tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olarak belirlenmesi halinde, (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilecek üye sayısı, Yönetim Kurulu üye sayısının yarısına tekabül eden küsuratlı sayının aşağı doğru en yakın tam sayıya yuvarlanması suretiyle tespit edilir.

Herhangi bir nedenle Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde, Yönetim Kurulu, yeri boşalan üyenin (A) grubu pay sahiplerinin önermiş olduğu üye olması durumunda, (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylardan birini toplanacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere yeni üye olarak seçer. Yönetim Kurulu başkanı (A) Grubu pay sahipleri tarafından önerilerek seçilen üyelerden biri olmak zorundadır.

Esas Sözleşmenin 10. Maddesine göre Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine veya vekiline 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir (B) Grubu pay, sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı vermektedir.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre paylar üzerinde bağlam ve sınırlama bulunmamaktadır.


KUZUY BÖLGE A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi / 010938367
Tic. Sic. No: 9190 - Mersis: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: 00382 266 23 03 / Fax: +90382 266 21 91

202



TACİRER
MUTİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişpetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirer.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 061000030900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

TTK çerçevesinde, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını etkileyene ana sözleşme değişikleri, imtiyazlı pay sahiplerinin onayını gerektirmektedir. TTK md. 454 hükmü saklıdır.

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

Şirket'in "Genel Kurul" başlıklı 10. Maddesi uyarınca genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan genel kurul şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanmaktadır.

Genel kurul toplantılarına katılım daveti ve genel kurullara ilişkin her türlü diğer bildirim Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılır. Genel kurul şirketin merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin oy hakkı sahip olduğu payların itibari değerleri toplamının şirket sermayesinin itibari değerinin toplamına oranlanmasıyla hesaplanır. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaleten oy kullanılmasında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatı düzenlemelerine uyulacaktır.

Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri hükümlerine tabidir. Genel Kurul Toplantı Başkanlığı görevi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından onun yokluğunda Yönetim Kurulu Başkan Vekili tarafından yerine getirilir. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında oy hakları, fiziki veya elektronik ortamda kullanılabilir.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine veya vekiline 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir (B) Grubu pay, sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı verir. Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanyacak 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.




KUZEN BOĞU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi No: 0010938367
Tic. Sic. No: 6190 - Mersis No: 0601093836700001
Kuruluş OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03- Fax:+90382 265 21 9

203




YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.ticresim.com.tr
Tic.Sic.No:270946/ Mersis:081900030900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

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

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümlerine tabidir.

Şirket esas Sözleşmesi uyarınca A Grubu ve B Grubu paylar nama yazılıdır. A Grubu payların B Grubu paylara göre yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme, genel kurullarda oy oranında ve yönetim kurulu başkanının seçiminde imtiyazı bulunmaktadır. Yeni imtiyaz öngörülmesi veya mevcut imtiyazın kapsamının genişletilmesi hallerinde Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemelerdeki yükümlülükler uylması zorunludur.

Her pay, şirkete karşı bölünmez bir bütündür ve bir payın birden çok sahipleri bulunduğu takdirde, bu kimseler ancak ortak bir temsilci tayini suretiyle haklarını kullanırlar. Bu hususta Türk Ticaret Kanunu'nun 432. Ve 477. Maddesi hükümleri uygulanır.

Şirket Esas Sözleşmesi payların devrinde özel bir bağlam yöntemi öngörmemiştir.

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

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Kuzey Boru A.Ş. yürüttüğü ticari faaliyeti kapsamında Şirket, temiz su (içme suyu), atık su (kanalizasyon), doğalgaz, telekomünikasyon ve tarımsal nitelikte çeşitli altyapı ve üstyapı projelerinin boru ihtiyacına yönelik ürünler üretmekte ve bu amaçla plastik boru, vana ve pik ürünler, borular için ek parça ve ekipman üretimi gerçekleştirmektedir.

Şirket'in yurt içi satışları, proje uygulayıcı müteahhitlere, kamu veya projelere ürün sağlayan ticari şirketlere, ihale veya doğrudan temin ile ürün alan kamu kurumlarına yapılmakta ve bunların çoğunluğu ile standart sözleşmeler akdedilmektedir. Bu tip sözleşmelerde sözleşme süresi bulunmamakta, alıcı tarafın ürünü teslim alması ve Şirket'in mal bedelini tahsil etmesiyle sözleşmeler kendiliğinden sona ermektedir. Standart satış sözleşmelerinin ilk sayfasında yer verilen "Teklif- Sözleşme Formu" ödeme şartları ve tutarları yer almakta devamında "Sözleşme Şartları" başlığı altında bu nitelikteki tüm sözleşmelerde aşağıdaki standart hükümlere yer verilmektedir.

KUZUY BORU A.Ş.
Aksaray Ticaret Sicil Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. İşletmeçik Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

- “1. Teyit edilmeyen siparişler geçerli sayılmayacaktır. Bu sözleşmenin imza edilmesi halinde sipariş teyit edilmiş olup teslim süresi ödemenin satıcıya ulaştığı tarihten başlayacaktır.
2. Siparişin faksla ya da elden teyidini müteakip alıcı herhangi bir sebeple alımdan vazgeçerse, teklif edilen bedelin % 40'ı oranında satıcıya cezai şart ödeyecektir.
3. Yukarıda belirtilen ödeme türü döviz ise ödemeler döviz ile yapılacaktır. Çekle yapılan ödemelerde istihbarat durumuna göre Kuzey Boru A.Ş.'nin tek taraflı iptal yetkisi vardır.
4. Alıcı anlaşmada belirtilen vadede ödemesini yapmadığı takdirde, ödeme gününe kadar gelecek tüm zamlar ve vade farkı borcuna eklenecektir.
5. Vadesinde ödenmeyen borçlarda tüm borç muaccel olur ve ihtara gerek kalmaksızın TL bazında aylık %10 bileşik vade farkı veya satıcının takdirinde olarak dolar bazında % 2 bileşik vade farkı ödenir. Bu husus açık bir vade farkı anlaşmasıdır.
6. Satılan malın bedelinin vadesinde ödenmemesi halinde satıcı satılan aynı miktarda malı geri talep etme hakkını mahfuz tutar.
7. Satıcı alıcı adına ürünü teslim alan kişinin yetki ve sıfatını araştırma konusunda sorumlu değildir.
8. Ayrıca belirtilmemiş ise teslim yeri sevk yeridir. Dolayısıyla yükleme, nakliye, nakliye sigortası aktarma ve boşaltma masrafları ile, bu esnada meydana gelebilecek tüm hasar zarar ve ziyan alıcıya aittir. Teslim süresi, hammadde ithalatı kaynaklı sorunlar ya da hammadde üreticisinin sevkiyat yapamaması durumlarında gecikir ise alıcı satıcıya üretim için otuz gün ek süre verecektir...”

Standart satış sözleşmelerinde Şirket paylarının halka arzını kısıtlayacak ya da engelleyecek herhangi bir unsur bulunmamaktadır.

I. Şirket satışın yüksek tutarlı olduğu özellikli durumlarda standart sözleşmelerinden ayrı nitelikte sözleşmeler akdetmektedir. Önemli oldukları değerlendirilen söz konusu sözleşmeler aşağıda yer almaktadır.

1. Alkatas İnşaat ve Makine A.Ş. Satış Sözleşmesi

24.02.2023 tarihinde akdedilmiş olan satış sözleşmesi Koruge Boru satışına ilişkindir. Ödemelerin belirli vadelere bağlanmış olması ve sözleşme tutarı açısından standart satış sözleşmelerinden farklılık göstermektedir.

27.02.2023, 28.04.2023, 02.06.2023, 30.06.2023 vadelerinde toplam 46.749.860,00 TL Alkatas İnşaat ve Makine A.Ş. tarafından ödenecektir. Kuzey Boru tarafından her bir ödeme tarihine isabet edecek şekilde vadeli çek alınmıştır.

2. Alkatas İnşaat ve Makine A.Ş. Satış Sözleşmesi

27.07.2023 tarihinde akdedilmiş olan satış sözleşmesi 1200 HDPE Boru satışına ilişkindir. Ödemelerin belirli vadelere bağlanmış olması ve sözleşme tutarı açısından standart satış sözleşmelerinden farklılık göstermektedir.

KUZUY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi / 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 2303 - Faks:+90382 266 21 91

205

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 83 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tic.gov.tr
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:08330063090001
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Sözleşme 2.311.608,00 ABD Doları karşılığı hesaplanan 62.355.163,48 Türk Lirası tutarı üzerinden akdedilmiş olmakla birlikte, yapılacak ödemenin ödeme tarihindeki TCMB satış kuru üzerinden yapılacağı Sözleşme'nin 4. Maddesinde hükme bağlanmıştır.

3. Alke- Uluova- Teskon Giresun İş Ortaklığı Satış Sözleşmesi

31.03.2023 tarihli satış sözleşmesi çeşitli ebatta boru satışına ilişkindir.

Sözleşmenin 3. Maddesine göre, Sözleşme 170 ton üzerinden yapılmıştır ve kg fiyatı 1,75 euro olarak belirlenmiştir. Toplam sözleşme bedeli 297.500,00 Euro'dur.

Sözleşmenin 5. Maddesine göre, tutarın tamamı imzalanan sözleşme sonrası satıcı tarafından verilecek teminat mektubunun ardından ilk Perşembe günü tutarın tamamını peşin olarak yatıracaktır.

Sözleşmenin 12. Maddesine göre Malzemelerin tümü partiler halinde 31.12.2022 tarihine kadar satıcının verdiği planlama doğrultusunda üretilecektir. Bu planlama en geç 15.10.2022 tarihine kadar satıcıya verilecektir. Planlamanın satıcıya yazılı bildirilmesi halinde malzemeler 60 gün içerisinde teslim edilecektir. Sözleşme tarafların yükümlülüklerini süresinde yerine getirmesiyle hitam bulmuştur.

4. Demak Hırdavat Makina Elektrik İnşaat Yedek Parçaları Taahhüt Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi Satış Sözleşmesi

Sözleşme 10.05.2023 tarihinde akdedilmiş olup çeşitli miktarda HDPE 100 Boru satışına yöneliktir. Sözleşmenin sona erme tarihi 07.07.2023 olarak belirlenmiştir. Diğer yandan sözleşme bedelinin son iki taksiti, Sözleşme sonrasına sarkan vadelerde (25.09.2023 ve 05.10.2023 tarihlerinde) ödenecektir. Sözleşme bedeli KDV dahil 5.551.000,00 TL olarak belirlenmiştir.

Sözleşmenin 6. Maddesi uyarınca Kuzey Boru tarafından satılan ürünlere ilişkin garanti alıcı tarafın kabulün gerçekleşme tarihinden itibaren 2 yıl olarak belirlenmiştir. Garanti süresinde, mevcut bakım hariç, hatalı malzemeden kaynaklanan tüm tamirat, parça değiştirme ve genel giderler dahil, tedarikçi tarafından karşılanacaktır. Tedarikçi bakım hizmetleri ile hızlı ve düzenli yedek parça temin edilmesini garanti etmek amacıyla satış sonrası hizmetleri taahhüt edecektir.

Sözleşme'nin 8.11 maddesinde "Tedarikçi'nin hissedarları veya yöneticileri değişirse bu değişiklikler derhal yazılı olarak talep eden firmaya bildirilmek zorundadır." Hükümü yer almaktadır.

Sözleşme'nin 8.13 maddesinde "Tedarikçi, sözleşmede yazılı vecibelerinden herhangi birisini veya tamamını, mücbir sebep olmaksızın, sözleşmede belirtilen şartlar ve esaslar dairesinde yerine getirmemesi, durumunda talep eden firma, süre vermeksizin ve ihtarda bulunmaya gerek kalmaksızın sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir." Hükümü yer almakla birlikte, Sözleşmenin sona ermiş olması nedeniyle adı geçen firmaya halka arz nedeniyle bir bildirim yapılması ve/veya müsaade alınması gerekli değildir.

5. TOKİ-Rönesans- Dora Grup Satış Anlaşması

KUZUY BORU A.Ş.
AKSARAY İZMİR DÜĞESİ - 6010938367
Tic. Sic. No: 6010938367 Mersis No: 0601093836700001
Kuzey Boru Mah. İşletmeçlik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

HACİRLER
MÜHÜR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.hacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:081500009000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 875 006 6309

Dora Grup Yapı Mühendislik Maden İnşaat Taahhüt Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi ile Şirket arasında akdedilen 26.05.2022 tarihli Sözleşme, Dora Grup'un alt işveren olarak hizmet projede ihtiyaç duyduğu Koruge boruların tedarikçi sıfatıyla Kuzey Boru tarafından temini ile boruların testlerine yönelik eğitimlerin verilmesine ilişkindir.

Sözleşme bedeli 36.600,10- USD + KDV olarak belirlenmiştir. Sözleşme standart sözleşme hükümlerini içermekle birlikte, işin niteliği açısından ve sözleşme büyüklüğü açısından standart sözleşmelerden farklılık göstermektedir.

6. Dünyalar Asfalt Yol Yapı Nakliye Taahhüt Mad. Ticaret Sanayi Ltd. Şti HDPE Boru Temini Sözleşmesi

Dünyalar Asfalt Yol Yapı Nakliye Taahhüt Mad. Ticaret Sanayi Ltd. Şti. ile 26.08.2022 tarihinde akdedilen HDPE Boru Temini Sözleşmesi'nin konusu HDPE 100 boruların ilgili standartlara uygun olarak üretimi, kalite kontrolü, Kaynarca şantiye sahasında araç üstü teslimi olarak belirlenmiştir.

Toplam sözleşme bedeli KDV dahil 17.661.483,54 TL'dir. Sözleşme işin tamamlanması ile sona ermiştir.

7. Tuna Mühendislik A.Ş. Satış Sözleşmesi

Tuna Mühendislik A.Ş. ile 27.02.2023 tarihinde akdedilmiş olan Sözleşme'nin konusu, Şanlıurfa ili Birecik İlçesi 534 Konut ile Altyapı ve Çevre Düzenlemesi işi için özellikleri Sözleşmede belirtilen polietilen altyapı içme suyu borularının satışına ilişkindir.

Toplam Sözleşme bedeli KDV Dahil 3.495.460,00 TL olarak belirlenmiştir. Sözleşme işin tamamlanması ile sona ermiştir.

8. Fetvacı Kardeşler Ltd. Şti – Enam İnşaat A.Ş. Satış Sözleşmesi

07.07.2023 tarihinde akdedilmiş olan Sözleşme çeşitli ebatta HDPE Boru satışına ilişkindir. Sözleşme bedeli 7.629.064,74 TL olarak belirlenmiş olup, 1.000.000,00 TL'si peşin kalan 6.629.064,74 TL 07.08.2023 tarihli çekle ödenecektir.

9. İnelan İnşaat Elektrik ve Ticaret A.Ş. Satış Sözleşmesi

25.07.2023 tarihine akdedilmiş olan Sözleşme çeşitli tip ve ebatta boru satışına yöneliktir. Sözleşme bedeli 3.843.714,08 TL olarak belirlenmiştir.

Ödemeler, 25.10.2023 ve 25.11.2023 tarihlerinde gerçekleştirilecektir.

10. Vestan İnşaat A.Ş.- Dido Ray Yapı A.Ş. İş Ortaklığı Satış Sözleşmesi

03.08.2023 tarihine akdedilmiş olan Sözleşme HDEP boru satışına yöneliktir. Sözleşme bedeli 13.494.222,77 TL olarak belirlenmiştir.

Ödemeler, 30.10.2023, 21.11.2023, 30.11.2023, 15.12.2023 tarihlerinde gerçekleştirilecektir.

II. Özel Nitelikli Diğer Sözleşmeler

1. CG Yapı İnşaat Taahhüt Danışmanlık Ltd. Şti. ile Malatya Fabrika İnşaatı Sözleşmesi

KUZAY BORU A.Ş.
Akşaray Vefat Deposu - 6010938367
Tic. Sic. No: 610000 - Mersis No: 0601093836700001
Kurumlar Bakanlığı Mah. Meslekiyetlik Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90 382 266 23 03 - Fax: +90 382 266 21 91

207

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat:5 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.yeminer.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

CG Yapı İnşaat Taahhüt Danışmanlık Ltd. Şti. ile Şirket arasında 08.06.2023 tarihinde akdedilmiş olan İnşaat Sözleşmesidir. CG Yapı İnşaat Taahhüt Danışmanlık Ltd. Şti müteahhit, Kuzey Boru A.Ş. İşveren konumundadır.

Sözleşmenin konusu, Malatya İli, Yeşilyurt İlçesi, Malatya, 1. Organize Sanayi Bölgesi Cihadiye 159 Ada 73 110'lu parsel üzerinde oluşan fabrika inşaatının, Sözleşme belirlenen şartlara uygun olarak yapılmasıdır. Sözleşme mutad inşaat sözleşmelerine uyumlu olarak hazırlanmış olup Kuzey Boru A.Ş. lehine veya aleyhine cezai şart içermemektedir.

Sözleşme'nin 8.10. maddesi uyarınca Müteahhit firma, sonradan ortaya çıkabilecek hatalardan (gizli ayıplardan), kesin kabul tarihinden 2 (iki) yıl sonrasına kadar sorumlu tutulmuştur.

Sözleşme'nin 9 maddesi uyarınca sözleşmede belirtilen imalatlar için belirlenen süre, iş yeri teslim tarihine müteakip 210 takvim günüdür.

Sözleşme'nin 11. Maddesi uyarınca Sözleşme bedeli 132.500.00,00 TL (Yüzotuzikimilyon beşyüzbin Türk Lirası) olarak belirlenmiştir.

2.Yeşilyurtbeton Akaryakıt İnşaat San. Ve Tic. Ltd. Şti Bina Prefabrik Montaj ve İnşaat Sözleşmesi

Yeşilyurtbeton Akaryakıt İnşaat San. Ve Tic. Ltd. Şti ve ile 28.04 2023 tarihinde akdedilmiş Sözleşme Şirket'in Malatya ilinde inşa edeceği hizmet binası yapım ve montajına ilişkindir. Şirket bu Sözleşme'de hizmet alan konumundadır. Yeşilyurt beton çeşitli miktarda prefabrik materyalin üretim ve montajını üstlenmiştir.

Sözleşme'nin 4.5. maddesinde sözleşme bedeli olarak 15.000.000,00 TL (onbeşmilyontürklirası) belirlenmiştir. Sözleşme'nin süresi olarak 90 (doksan) gün belirlenmiştir.

3.ASB Makina San. Ve Tic. A.Ş. Plastik Enjeksiyon Makinası Alım Sözleşmesi

ASB Makina San. Ve Tic. A.Ş. ile 11.04.2023 tarihinde imzalanmış olan 4 adet Plastik Enjeksiyon Makinası'nın alımı sözleşmesidir. Kuzey Boru bu Sözleşme'de alıcı taraftır.

Sözleşme'ye göre D250, D300, D350, D400 tiplerinde 4 (dört) adet Tederic Marka Plastik Enjeksiyon Makinası 223.000,00 USD (İkiyüzyirmiyüçbin ABD Doları) bedelle sözleşmenin akdedildiği tarihten itibaren 8 hafta içinde ASB Makine tarafından teslim edilecektir.

Sözleşme'nin Garanti ve Diğer Şartlar başlıklı 6. Maddesine göre Sözleşme'ye konu Plastik Enjeksiyon Makinaları bir yıl üretim hatalarına karşı garanti kapsamına alınmıştır. Makine ocakları orijinal hammadde kullanılması durumunda garanti kapsamı dışında bırakılmıştır. Garanti süresi makinaların işletmeye alınma tarihinden itibaren başlayacaktır.

4.Aderans Prefabrik Mühendislik İnşaat San. Tic. Ltd. Şti

Aderans Prefabrik Mühendislik İnşaat San. Tic. Ltd. Şti ile 03.04.2023 tarihinde akdedilmiştir. Sözleşme'nin konusunu, Aksaray Organize Sanayi Bölgesinde betonarme prefabrik alt ve üstyapı inşaatı oluşturmaktadır. Aderans Sözleşme'de belirlenmiş ürünlerin imal edilmesi, nakli ve montajını üstlenmiştir. Aderans tarafından yapılmasına ilişkin sözleşmesidir.

KUZUY BÖRÜ A.Ş.
Aksaray Veri Ofisi - 6010938367
Tic. Sic.No:6198 / Mersis No:0601093836700001
Kurum: OSB İnşaat Mühendislik Bv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE / Tel:+90332 266 23 03 - Fax:+90332 266 21 91

208

TAACİRLER
MÜHÜR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul www.taacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0616006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Sözleşme'nin 6. Maddesine göre işin teslim süresi, Sözleşme'nin imzalanmasına müteakip 8 ay sonunda iş teslim edilecektir. İşin teslim tarihi en geç 31 Aralık 2023 tarihini geçmeyecektir. Sonbahar ve kış aylarında yağışlardan dolayı çalışılmayan süreler, iş teslim süresine ilave edilecektir.

Sözleşme'nin 7. Maddesine göre yapılacak işler karşılığında Sözleşme bedeli olarak 11.800.000,00 (onbirmilyonsekizyüzbin TL) ödenecektir.

5.Sponsorluk Sözleşmesi (Nakdi)

Sponsorluk Sözleşmesi (Sözleşme) Kuzeyboru Gençlik ve Spor Kulübü Derneği ile Kuzeyboru A.Ş. arasında 3289 sayılı Kanunun ek 3 üncü maddesine dayanılarak hazırlanan 16 Haziran 2004 tarih ve 25494 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Gençlik ve Spor Genel Müdürlüğü Sponsorluk Yönetmeliği hükümleri çerçevesinde 01/01/2023 tarihinde imzalanmıştır.

Sözleşme'nin 3. Maddesine göre sponsorluğun konusu, Sponsorluğu alan kulübün katılacağı, Türkiye Voleybol Federasyonunun 2023 yılı faaliyet programında yer alan voleybol branşındaki ulusal ve uluslararası yarışmalar ile bu yarışmalara hazırlık amacıyla yapılacak her türlü giderin karşılanmasına yönelik nakdi sponsorluk yapılması işidir.

Sözleşme'nin 3. Maddesinde Sözleşme bedeli, 01.01.2023-31.12.2023 tarihleri arasında Kuzeyboru Spor Kulübünün işe voleybolcu temsil ağırlama gibi ihtiyaçların hasıl oldukça nakit olarak, Kuzeyboru 2023 yılı hedef cirosundan maksimum %1,5'luk kısmıdır.

Sözleşme'nin 6. Maddesinde sponsorluğun başlama ve bitiş tarihleri 01.01.2023 - 31.12.2023 olarak belirlenmiştir.

Yukarıda sayılanların yanı sıra Şirket faaliyetlerini sürdürürken nispeten tali ve tamamlayıcı nitelikte birçok sözleşme akdetmiştir. Bu sözleşmeler genel olarak şu şekilde gruplandırılabilir:

İş akitleri, tedarik sözleşmeleri, hizmet ve/veya danışmanlık sözleşmeleri (ürün geliştirme, iş birliği, klinik çalışmalar hakkındaki hizmet sözleşmeleri, hekimler ile yapılan hizmet/danışmanlık sözleşmeleri, temizlik, iş sağlığı ve güvenliği, yazılım, çevre danışmanlığı, laboratuvar test/analitik hizmet sözleşmeleri, seyahat organizasyon hizmetleri, lojistik hizmet sözleşmeleri, bakım-destek sözleşmeleri, araç/filo kiralama sözleşmeleri, avukatlık sözleşmeleri, ruhsat devir sözleşmeleri gibi.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Kurulun muhasebe / finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren mali dönemler için hazırlanmış olan mali tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu ve bağımsız denetçi sorumluluk beyanı işbu İzahname ekinde yer almaktadır.

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

Şirket'in, 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren mali yıllar finansal tabloların özel bağımsız denetimden geçiren kuruluşların bilgileri aşağıda Tablo'da yer almaktadır:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Bağımsız Denetim Raporu Görüşü
01.01.2020-31.12.2020	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Oğuz ÖZOKUTGEN	Olumlu
01.01.2021-31.12.2021			
01.01.2022-31.12.2022			
01.01.2023-30.06.2023	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Oğuz ÖZOKUTGEN	Olumlu

31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin finansal tablolarının denetimi, Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup, aşağıdaki olumlu görüş verilmiştir.

"Kuzey Boru Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır. "

01.01.2023 - 30.06.2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal tablolarının denetimi, Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup, aşağıdaki olumlu görüş verilmiştir.

"Kuzey Boru Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2023, 31 Aralık 2022 ve 30 Haziran 2022 tarihli itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu

ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2023, 31 Aralık 2022 ve 30 Haziran 2022 tarihli itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

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

Bulunmamaktadır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesi uyarınca; Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin 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 tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20'sine 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 kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

KUZUYERDEĞER N.Ş.

Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 61140 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı OSB Mah. Mahimeçlik Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 31

211

TAÇİREK
TACİR EK İNŞAAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 11
Beşiktaş - İstanbul www.tacirek.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 08120000000900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (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.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

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, Şirket 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 payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz. Şirket Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak kar payı avansı dağıtılabilir.

23.7. Son 12 ayda ihraçının 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'in son 12 ayda finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş davalar **davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri söz konusu değildir.**

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.




KUZELER A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 - Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı Otlar Mah. Memecik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90382 266 21 03 - Fax: +90382 266 21 91




TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 5/1 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0810000000000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	20.000.000	1	20.000.000	20
B	Nama	Yoktur	4.000.000	1	4.000.000	4
				TOPLAM	24.000.000	24

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak pay verilmeyecektir.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirketin payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydileştirme esasları çerçevesinde İzahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulacaktır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar, Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

(a) Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn. md. 19, TTK md. 507, SPK Kar Payı Tebliğ II-19.1) Pay sahipleri, Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkına sahiptir.

Hak kazanılan tarih: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliğ uyarınca, Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına Yönetim Kurulu teklifi üzerine Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kâr payı alma hakkı elde eder. Genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

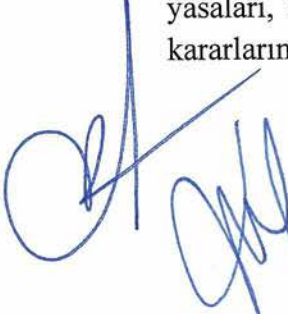
Zaman aşımı: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğ uyarınca, ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. *(Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır)*

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kâr dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kâr Dağıtım Politikası uyarınca kâr dağıtımını yapmaktadır.


KUZUYERLİ A.Ş.
Akşaray 16/2 Dairesi - 6010938367
Tic.Sic.No:61170 - Mersis No:0601093836700001
Kı.İnönü OSB Mah. Mahmutçuk Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+903822662603 - Fax:+903822662191


TİCERİSİZ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nişpetiye Cad. Akmerkez 83 Blok K:9 Kat:9
Beşiktaş - İstanbul www.ticarisiz.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815020000000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Kâr payı avansı: Genel kurul SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

(b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. md. 18, SPKn. Madde 12, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1)

TTK md.461 hükmü uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına sahiptir. SPKn. md. 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1 hükümleri uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, Yönetim Kurulu'nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz ve kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Yeni pay alma hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar, ya da yeni pay alma hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

(c) Bedelsiz Pay Edinme hakkı (TTK.md.462, SPKn. md. 19, SPK Pay Tebliği VII-128.1)
TTK md.462 uyarınca; esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. SPKn. md. 19, **SPK Pay Tebliği VII-128.1** uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki paylara dağıtılır.

(d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

TTK md. 507 uyarınca; her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Esas sözleşmede tasfiyeden pay alma hakkına ilişkin bir düzenleme yoktur.

(e) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. md. 29, 30; TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1) SPKn. md. 29, 30; TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1 hükümleri uyarınca; genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Genel Kurul, toplantıya Esas Sözleşme'de gösterilen şekilde, şirketin internet

sitesinde, KAP'ta, EGKS sisteminde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Payları kayden izlenen Genel Kurul toplantısına, Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan pay sahipleri Genel Kurul'a katılabilirler. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır. Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

TTK md. 419 uyarınca; Esas sözleşmede aksine herhangi bir düzenleme yoksa toplantıyı, genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

TTK md. 425 uyarınca; Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul'a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul'a yollayabilir.

Genel Kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

(f) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407. madde 409, madde 417):

TTK md. 407 uyarınca; Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar.

TTK md. 417 hükmü uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30(2) maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri listesi"ne göre düzenler. Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır.

TTK md. 409 uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kar

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aksaray Vergi Sicil No: 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 - Mersis No: 0601093836700001
Nispetiye Mah. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 281400030000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 5309

216

AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 281400030000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 5309

ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde Genel Kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine Esas Sözleşme'de hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

(g) Oy Hakkı (SPKn. md. 30; TTK md. 432, 434, 435, 436)
TTK md. 432 hükmü uyarınca;

1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK md. 434 hükmü uyarınca;

1) Pay sahipleri oy haklarını, Genel Kurul'da paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır. 1527.maddenin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.

2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şu kadar ki, birden fazla paya sahip olanlara tanınacak oy sayısı esas sözleşmeyle sınırlandırılabilir.

3) Şirket'in finansal durumunun düzeltilmesi sırasında payların itibari değerleri indirilmişse payların indiriminden önceki itibari değeri üzerinden tanınan oy hakkı korunabilir.

TTK md. 435 hükmü uyarınca; oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK md. 436 hükmü uyarınca;

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

2) Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn. md. 30 uyarınca; Halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir.

Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler.

(h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. md. 14 ve TTK md. 437, SPK Sermaye Piyasasında Finansal raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ II-14.1)

SPKn. md. 14, md. 29, SPK Sermaye Piyasasında Finansal raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ II-14.1 ve TTK md. 437 hükümleri uyarınca; finansal tablolar, 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 bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirketin işleri, denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Genel kurulda sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 15 gün içerisinde Şirket tarafından yazılı olarak cevaplanır ve kamuya da açıklanır. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

(i) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6):

TTK md. 445 uyarınca; 446'ncı maddede belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar

KUZUYERİ A.Ş.
Akarsay Vergi Danışmanlığı
Tic. Sic. No: 61200 Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı ÖS8 Mah. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.kuzuyeri.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 Mersis: 08130000900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 616 006 6309

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslıpınar Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 Mersis: 08130000900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 616 006 6309

tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

TTK md. 446 uyarınca;

- a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten,
- b) 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,
- c) Yönetim kurulu,
- d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri, iptal davası açabilir.

TTK md. 451 uyarınca; genel kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Yönetim Kurulu'nun 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.

SPKn md. 20/2 uyarınca, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olmak üzere bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerine varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

(i) Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420 ve 439, 531, 559)

TTK md. 441 hükmü uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u

KUZUYÜZÜ A.Ş.
Akşaray Vergi Adresi: 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 / Mersis No: 0601093836700001
Kırmızı ÖSS Mak. Armaçlık Bld. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90312 266 21 03 - Fax:+90312 266 21 91

219

TİCİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.ticirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0812006630900067
Bogaziçi Kurumlar Y.D. 815 006 6309

toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler.

TTK md. 412 uyarınca; 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 Kurul'un toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

TTK md. 420 uyarınca; Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurul'un bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

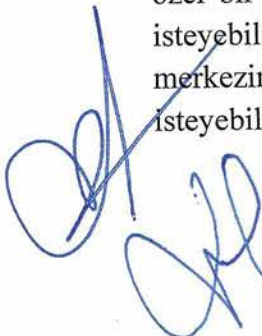
TTK md. 439 uyarınca; Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK md. 531 uyarınca; Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK md. 559 uyarınca; Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)

TTK md. 438 uyarınca, Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için, gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile, Genel Kurul'dan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.


MUZEMMORU A.Ş.
Aksaray Vergi Bürosu - 6010938367
Tic. Sic. No:1194 - Mersis No:0601093836700001
Yatırı OSB Mad. 23/11 Metiçlik Blv. No:2 AKSARAY
Tic. Sic. No:270546 / Mersis:0601093836700001
Tic. Sic. No:270546 / Mersis:0601093836700001




TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270546 / Mersis:0601093836700001
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

TTK md. 439 uyarınca, Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. md.24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3):

SPKn. md. 24 ve Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3 hükümleri uyarınca, genel kurul toplantısına katılıp da önemli nitelikteki işlemlere ilişkin gündem maddesi hakkında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. md. 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.3):

SPKn. md. 27 ve SPK'nın II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği hükümleri uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından, azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

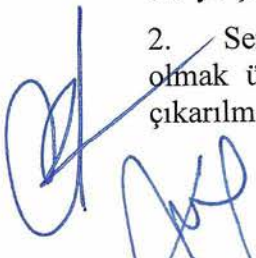
Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. Bedelsiz pay edinimi, yeni pay alma hakkının kısıtlanmadığı sermaye artırımında edinilen paylar, miras, payların geri alınması yoluyla pay edinilmesinin yanı sıra, oy haklarının donması sonucunda hâkim duruma gelmesi hali, satma ve çıkarma hakkını doğurmayacaktır. Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının doğması ile aynı anda yönetim kontrolünün elde edilmesi halinde ise, pay alım teklifi yükümlülüğü doğurmayacaktır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Ortaklık Yönetim Kurulu 08.08.2023 tarih ve 2023/13 sayılı kararla;

“1. 1.500.000.000,00 (BirmilyarbeşyüzmilyonTürk Lirası) kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere; Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 20.000.000,00 TL arttırılarak 100.000.000,00 TL'ye çıkarılmasına,

2. Sermaye artırım kapsamında ihraç edilen toplamda 20.000.000,00 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 20.000.000 adet nama yazılı B grubu payın çıkarılmasına,



KURULU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:190 - Mersis No:0601093836700001
Kısmi OSB Mah. Behiçetçik Biv. No:2 AKSARAY
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:0815000030900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

221



3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 20.000.000,00 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 20.000.000 adet nama yazılı B grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,

4. Şirket'imiz mevcut pay sahiplerinden;

a. Mustafa TOPGAÇ'ın; sahip olduğu beheri 1 TL nominal değerli toplam 1.600.000,00 TL nominal değerli 1.600.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arz edilerek satılmasına,

b. Bülent KARAMAN'ın; sahip olduğu beheri 1 TL nominal değerli toplam 1.600.000,00 TL nominal değerli 1.600.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arz edilerek satılmasına,

c. Demet KARAMAN'ın sahip olduğu beheri 1 TL nominal değerli toplam 800.000,00 TL nominal değerli 800.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arz edilerek satılmasına,

yönündeki taleplerinin kabul edilmesine ve belirlenecek halka arz fiyatından Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında halka arz edilmesine yönelik gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

5. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği hükümleri uyarınca; İzahname'nin Sermaye Piyasası Kurulu ("Kurul") tarafından onaylanmasından sonra 2 (iki) iş günü süreyle "Borsada Satış Yöntemi" kullanılmak suretiyle nominal değerinden az olmamak üzere primli fiyattan halka arz edilmesine,

6. Artırılan sermayeyi temsil eden payların bedelinin halka arz gelirleri ile ödenmesine ve çıkarılan payların tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak yeni bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,

7. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırımını tutarını yansıtabilecek şekilde tadil edilmesi amacıyla SPK'ya başvuru yapılmasına ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmesinin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

8. Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle nakit artırım yoluyla bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul A.Ş.'ne veya Kurul'a veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı yönünde Sermaye Piyasası Kurulu'na beyan ve taahhütte bulunulmasına;

9. Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda belirlenecek fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine ve halka arz fiyatının "Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu" ile kamuya duyurulmasına,

10. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için SPK, Borsa İstanbul A. Ş., T.C. Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A. Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A. Ş. ve ilgili Ticaret Sicil Müdürlükleri de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle; ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu

kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'in imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

11. SPK tarafından yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "Bedelli Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonların Kullanımına İlişkin Olarak Yapılacak Açıklamalar" başlıklı 33. maddesi kapsamında metni ekte yer alan "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu'nun" kabul edilmesine,"

karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim

ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine İzahname'nin 1 no'lu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 24.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %24'tür. Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırım ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar, yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutar ve oranı değişebilecektir.

Nihai tutar ve oran yönetim kurulu karar ile belirlenecek olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz Tacirler Yatırım tarafından "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da gerçekleşecektir. Sabit fiyatla talep toplamının süresi 2 (iki) işgünü olacaktır.

KUZUY SORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 5392 / Mersis No: 0601093836700001
Kululu QSE Kat. Menkul Değerler Bld. No: 2 AKSARAY
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 3406030900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Halka arzın 2023 yılı ikinci yarısında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, halka arzın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Sermaye artırımını ve mevcut Şirket paylarının halka arzı yoluyla Şirket paylarının halka arzı Tacirler Yatırım tarafından "Borsa'da Satış -Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle Borsa birincil piyasasında gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır.

Borsa'da satış aşamasında, yatırımcıların alış emirleri, birincil piyasasında işlem saatleri içerisinde, payları arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BISTECH Platformu üzerindeki pay alım satım sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sisteme tanımlıdır ve başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır. Halka arz satış süresince ATM, telefon bankacılığı yoluyla talepler iletilemeyecek olup, blokaj yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir.

Borsa İstanbul birincil piyasasında talep toplama saatleri 10:30-13:00 olup, dağıtım ise pay piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunmayan hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ aylık bültenlerinde, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır

Dağıtım, birincil piyasa süresini bitişini takiben Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda pay piyasası seansının tamamlanması ardından otomatik olarak yapılır. Dağıtım, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı Halka Arz Edilen Paylar'ın miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir.

Denge: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.

Az Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması

Fazla Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtımına konu edilmeyecek çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtımına konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtımına konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanacaktır. Dağıtım zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir.

İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olacaktır.

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

Halka arz, Borsa İstanbul birincil piyasasında "Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir. Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından en geç (T+2)'de Tacirler Yatırım'a ait Takasbank hesabına aktaracaklardır.

Pay bedelleri, Tacirler Yatırım tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaba aynı gün yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla İhraç Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap No:

Hesap Sahibi	Kuzey Boru A.Ş.
Banka	[•]
Şube	[•]
IBAN Numarası	[•]

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzdan pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birisine başvurmaları gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların iletişim bilgileri Borsa (www.borsaistanbul.com), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (www.tspb.org.tr), SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

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

KUZAY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 / Mersis No:0601093836700001
Kısmli ÖSE Mkt. Mev.çik Biv. No:2 AKSARAY

226

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0615000630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Halka Araza Aracılık Eden Kuruluş	Tacirler Yatırım Menkul Değerler AŞ
Adresi	Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler İstanbul
Telefon	0 212 355 46 46
Faks	0 212 282 09 98
İnternet Adresi	www.tacirler.com.tr

Halka arzda talepleri kabul edecek Aracı Kurumun ilgili birimleri: Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, Girne, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Mersin şubeleri ve Merkez Şubesi ile Akatlar, Çukurambar, İzmir, İzmit, Marmaris, Trabzon, Çankaya ve Bodrum irtibat büroları ile www.tacirler.com.tr internet adresi, Odea Bank A.Ş. şubeleri ile www.odeabank.com.tr internet adresi ve Tacirler Mobil uygulaması.

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.

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

Borsa'da Satış öncesi ve/veya talep toplama süresi içerisinde öncesi aşağıdaki durumlardan birisinin oluşması halinde, İhraççı ve Tacirler Yatırım karşılıklı anlaşmaya vararak aralarında imzalanan sözleşmeyi derhal sona erdirip, halka arzı durdurulabilecek veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle yükümlülüklerin Şirket ve Aracı Kurum tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması veya kararlar alınması,
- Ülke genelini etkileyen fevkalade haller ile sermaye piyasalarını önemli ölçüde olumsuz etkileyen olay veya olayların gerçekleşmesi,
- Şirket, iştirakleri ve bu şirketlerin yönetici ve yetkilileri ile ilgili halka arz edilen payların halka arz ve fiyatını olumsuz etkileyen bir olay, dava veya soruşturmanın ortaya çıkmış olması,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Aracı Kurum'un halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Halka arzı etkileyebilecek ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu kapsamında mücbir sebep sayılabilecek durumların ortaya çıkması

KUZUYÜZÜ A.Ş.
AKSARAY Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Kuruluş OSB Mah. Meşmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: +90 312 266 23 03 - Fax: +90 312 266 21 91

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 06 500663090006
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

vi. Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,

vii. Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve / veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,

viii. SPK ve/veya Borsa İstanbul izinlerinin verilmemesi.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

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

Halka arz Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleşeceğinden, yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve ancak bu talep karşılanırsa, karşılanan kısım kadar bedel hesaplarından düşülecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

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

Talep adetleri 1(bir) lot (1TL) ve katları şeklinde olup yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde 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.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ikinci tam iş gününe kadar teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

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

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

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Şirketin 08.08.2023 tarih ve 2023/13 sayılı halka arza ilişkin almış olduğu Yönetim Kurulu kararları uyarınca, yeni pay alma hakkı sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların fiyatını, değerini, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde pay sahiplerinin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi ve kurumların listesi aşağıdan yer almaktadır:

Kişi	Kurum
Mustafa Topgaç	Kuzey Boru A.Ş.
Bülent Karaman	Kuzey Boru A.Ş.
Demet Karaman	Kuzey Boru A.Ş.

KUZEBORU A.Ş. 229
Aksaray Merkez Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6190 / Mersis No: 0601093836700001
Cumhuriyet Mah. Mehmetçik Bldv. No:2 AKSARAY
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500680900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Emine Seldüz	Kuzey Boru A.Ş.
Habip Özbek	Kuzey Boru A.Ş.
Ayşe Sevindi	Kuzey Boru A.Ş.
Esra Günay	Kuzey Boru A.Ş.
Uygar Aksu	Kuzey Boru A.Ş.
Habip Çetiner	Kuzey Boru A.Ş.
Seyfettin Tektahtasız	Kuzey Boru A.Ş.
Ayşe Betül Güler	Kuzey Boru A.Ş.
Emine Bozçalı	Kuzey Boru A.Ş.
Suavi Reşit Buğra Baban	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Saadet Ayça Atalay	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dursun Saper	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eren Ege Ayışık	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özge Sayan	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ümit Yayla	Ümit Yayla Avukatlık Bürosu
Filiz Yayla	Ümit Yayla Avukatlık Bürosu
Barkın Alaçam	Ümit Yayla Avukatlık Bürosu
Oğuz Özokutgen	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Muzaffer Bayazıt	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Ali Karagöz	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Haydar Çamalan	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Tuncer Ekinci	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Hasan Kılıç	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Ahmet Safa Türker	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Yiğit Özdilek	Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.
Kadir Kayış	Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Şenol Kurt	Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

KUZUY BORU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 - Mersis No:0601093836700001
Mali ÇSB Mah. Mimarçık Biv. No:2 AKSARAY
Tic. Sic. No:6013822662303 - Fax:+90382 266 21 91

230

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:061300630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemine göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi iki iş günü olacaktır. Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen iki iş günüdür. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü'nün olumlu kararına bağlıdır.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak ayrıklı MKK sicil numarasına sahip olan emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No:6194 / Mersis No:0601093836700001
Kültür OSB Mh. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
Tic. Sic. No:270946 / Mersis:0815002630900067
Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul
www.kuzeymenkul.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815002630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtım, satışın gerçekleşeceği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden ... iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

Halka arz edilen payların Borsa'da işleme başlaması için sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

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

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza iştirak edem yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyon bedeli, BSMV maliyeti yanı sıra hesap açmak, para veya pay transferine ilişkin ücret talep edilebilecektir.




MUZENSORU A.Ş.
Aksaray Mesaj Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6100 - Mersis No: 0601093836700001
Kırsanlı OSB, 2. Etap, Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
Etiler - Beşiktaş / İstanbul - Tel: +90 212 266 23 03 - Fax: +90 382 266 21 31

232




MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630900067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Tacirler Yatırım'ın yatırımcılardan talep edecekleri ücretler, komisyonlar ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	7 TL (Pay Başına)	1 TL- 25.000 TL'ye kadar 25 TL, 25.001-75.000 TL'ye kadar 45 TL, 75.001- 300.000 TL'ye kadar 75 TL, 301.000-1.000.000 TL'ye kadar 125 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 175 TL	Yok	Yok

(*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

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

Halka Arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Tacirler Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilecektir. Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İhraççı'ya aittir.

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

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

KUZUYERLER A.Ş.
Aksaray Menkul Değerler A.Ş. - 6010938367
Tic. Sic. No: 6010938367 Mersis No: 0601093836700001
Kurum OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

TACIRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 Mersis: 081500630900067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

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

Türkiye dışında bir ülkede halka arz gerçekleştirilmeyecektir. Halka arz sadece T.C.'de gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arz Tacirler Yatırım tarafından "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket ve payların halka arzını gerçekleştirecek yetkili kuruluş arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi 01.04.2022 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satış, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket ve Yetkili Kuruluş hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

Aracılık Sözleşmesi'nin konusu yeni paylar ve mevcut paylar olmak üzere toplam 24.000.000 TL. nominal değerli payların "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ve "En İyi Gayret Aracılığı" ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

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

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halk arzından, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, pay satış geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden aracı kuruluş halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı yer almaktadır.

Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluş Tacirler Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tacirler Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tacirler Yatırım'ın halka arz nedeni ile elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tacirler Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Tacirler Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ve halka arzda danışmanlığını yapan Ümit Yayla Avukatlık Bürosu arasında, herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ümit Yayla Avukatlık Bürosu ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ümit Yayla Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ümit Yayla Avukatlık Bürosu'nun Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Ümit Yayla Avukatlık Bürosu'nun, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bağımsız denetim Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, "bağımsız denetim sözleşmesi" dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. Şirket'e verdiği bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

Şirket ve Şirket'in makine teçhizat ve gayrimenkullerinin değerlemesini yapan Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan menfaati olan bağımsız danışmanlar bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirket payları henüz borsada işlem görmemekte olup, halka arzda ihraç edilecek payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz, ihraç edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul'un yapacağı duyuru ile

belirlenecektir. Halka arz sonrasında ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuru takip eden iş günü gerçekleşir.

Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin 1 nolu bölümünde yer verilmiştir.

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

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarına ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

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

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlere ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş Tacirler Yatırım'a aittir. Tacirler Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nden sağlanacak kaynağı kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

Halka Arz Eden Ortaklar	İş Adresi	Son Üç Yıl İçinde Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişkisi
Mustafa TOPGAÇ	Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Bul. No: 2 Merkez Aksaray	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı
Bülent KARAMAN	Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Bul. No: 2 Merkez Aksaray	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Demet KARAMAN	Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Bul. No: 2 Merkez Aksaray	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

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

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000,00- TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde nama yazılı 1.500.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesi 80.000.000,00 TL'dir. Sermaye 1 TL nominal değerinde 80.000.000 adet paya bölünmüştür.

Bu payların; 24.000.000 adedi (A) Grubu nama yazılı paydan, 56.000.000 adedi (B) Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 80.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet B Grubu pay ile mevcut ortaklardan

AKSARAY BORU A.Ş.
Aksaray Ticaret Sicil Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 6290 / Mersis No: 0601093836700001
Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Bul. No: 2 AKSARAY
Tic. Sic. No: 90352 266 23 03 - Fax: 90352 266 21 31

237

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 081500630900067
Bodazici Kurumlar V.D. 815 006 6309

1. Mustafa Topgaç'ın sahip olduğu beheri 1 TL nominal değerli toplam 1.600.000,00 TL nominal değerli 1.600.000 adet nama yazılı B grubu pay,
2. Bülent Karaman'ın sahip olduğu beheri 1 TL nominal değerli toplam 1.600.000,00 TL nominal değerli 1.600.000 adet nama yazılı B grubu pay,
3. Bülent Karaman'ın sahip olduğu beheri 1 TL nominal değerli toplam 800.000,00 TL nominal değerli 800.000 adet nama yazılı B grubu pay,

olmak üzere toplam 4.000.000 TL nominal değerli 4.000.000 adet B Grubu pay halka arz edilecektir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1	4.000.000	4,00

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl gün süreyle nakit artırım yoluyla bedelli sermaye artırımını yapılmayacağına, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde halka arza 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 dair taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Edenler tarafından Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca; (1) sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini, fiyat istikrarı işlemleri sonunda geri alınmış olan paylarının takip eden 1 (bir) yıl süreyle tekrar satışa konu etmeyeceklerini, bu doğrultuda kararlara olumlu oy vermeyeceklerini ve/veya Borsa İstanbul A.Ş., SPK veya yurt dışında bulunan herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış ya da halka arz yapılacağına dair açıklama yapmayacaklarını, Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili pazarında bu sonuçları doğrulabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarını, yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarını, Borsa İstanbul A.Ş. dışında satış/devir yapılması durumunda devredilen payların da yukarıda belirtilen sınırlamalara tabi olacağını ve bu hususu alıcılara

bildireceklerini; (2) VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8 maddesi uyarınca Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle sahibi oldukları Şirket paylarını; halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacaklarını, halka arz fiyatının altında borsada satılmaları sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını, kısmen veya tamamen yukarıda belirtilen sınırlamalara uygun olarak satmaları veya devretmeleri durumunda SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacaklarını, Borsa İstanbul A.Ş. dışında satış/devir yapılması durumunda devredilen payların da yukarıda belirtilen sınırlamalara tabi olacaklarını ve bu hususu alıcılara bildireceklerini ve (3) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.03.2023 tarih ve 20/412 sayılı kararı uyarınca izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini taahhüt etmişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut ortakları, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle (i) elinde bulunduracağı Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) Borsa dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Halka arzdan elde edilecek gelirden halka arza ilişkin toplam maliyetler indirildikten sonra bulunan tutar, halka arzdan elde edilen net gelirdir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	(TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla ilişkiler	Şirket	[●]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[●]

SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden) *	Şirket	[•]
SPK Kurul Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	[•]
SPK Kurul Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]
Aracılık Komisyonu	Şirket	[•]
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]
Hukuki Danışmanlık	Şirket	[•]
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]
Diğer Maliyetler	Şirket	[•]
Toplam Maliyet		[•]
Pay Başına Maliyet (TL)		[•]
Şirket'in Elde Edeceği Halka Arz Geliri		[•]
Şirket Tarafından Karşılancak Maliyetler		[•]
Şirket'in Elde Edeceği Net Gelir		[•]

*SPK'nın 24.06.2016 tarihli pay ilk ve ikincil halka arzlarında alınacak Kurul ücretlerinde %50 oranında indirimde gidilmesi kararı çerçevesinde, hesaplanmıştır.

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

Şirket'in paylarının 2023 yılında halka arz edilerek Borsa İstanbul'a kote edilmesi planlanmaktadır.

Halka arz ortak satışı ve sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket, halka arz eden pay sahiplerinin mevcut paylarının satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Şirket, yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.

Şirket Yönetim Kurulu, 08.08.2023 tarih ve 2023/13 sayılı karar ile Fon Kullanım Yeri Raporunu kabul etmiştir.

Şirket'in paylarının halka arz edilmesi ile;

- Şirket'in istihdam, büyüme ve ülkemizin kalkınması, sanayileşme hedeflerine ulaşılması bakımından mevcut finansman imkanlarına ek finansman yaratmayı ve bir yandan büyümeden kaynaklanacak gelir imkanlarından yatırımcıların istifade edebilmesini sağlamayı,

- Şeffaf ve güvenilir bir piyasa üzerinden olası sermaye ihtiyaçlarını karşılamayı,

KUZUYERLİ A.Ş.
Akşaray Caddesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

TACİP A.Ş.
TACİP MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
www.tacip.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

- iii. Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması ile Şirket'in paylarının likidite kazanması ve kredibilitenin artması sonucu finansman imkanlarının çeşitlenmesinin ve maliyetlerin azalmasını sağlamayı, Halka açılmanın gerektirdiği Kurumsallaşma ile hesap verilebilirlik ve şeffaflık prensipleri sonucunda Şirket'in sürdürülebilir büyümesini sağlamayı,

amaçlanmaktadır.

Şirket, 80.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 100.000.000 TL'ye çıkartarak 20.000.000,00 TL nominal değerli, 20.000.000 adet B grubu payı ihraç etmeyi ve halka arzını planlamaktadır. Şirket'in sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra temin edilen fonun aşağıda belirtilen oranlarda, belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

1) Malatya CTP Yatırımının Finansmanı

Halka arzdan temin edilen fonun %50-60 oranında kısmı ile Malatya'da kurulma çalışmaları başlanan CTP ("Cam Elyaf Takviyeli Polyester Boru") tesisinin finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

Yatırımın amacı;

Bu proje ile Kuzeyporcu A.Ş. olarak HDPE, Koruge ve PPRC'den oluşan mevcut ürün gamımıza teknoloji ve pazarlama sinerjisi yaratabilecek yeni ürün ekleyerek konsantrik bir büyüme stratejisi gerçekleştirmek ve finansal kaynakları sermaye piyasasında kullanmayı hedeflemekteyiz. Bu amaç çerçevesinde alt amaçlarımızı ise; iş birimlerimizin mevcut faaliyetlerinden ortak olarak yararlanmak, pazar gücü elde etmek, varlıklarımızı ve temel yeteneklerimizi yeni ürün ve işlerde kullanarak ek gelir ve yarar sağlamak, teşviklerden yararlanmak, maliyet tasarrufu sağlayarak yüksek gelir elde etmek, ihracat potansiyelimizde çeşitlilik sağlamak olarak belirtmek mümkündür.

Yatırıma konu olan CTP borular proje bazlı ürünler olması nedeniyle müşteri firma, kurum/kuruluşlar tarafından belirlenen teknik şartnamelere göre üretilmektedir. Dolayısıyla benzerlerine göre avantaj veya dezavantaja sahip olmasından ziyade müşteri ihtiyaçlarını karşılayacak teknik şartlarda üretilmesi ve taleplerin bu doğrultuda karşılanması ürünün her zaman avantajlı olması durumunu göstermektedir. Genel olarak baktığımızda CTP borular sağlam, dayanıklı, mekanik kuvvetlere karşı direnç gösteren ürünlerdir.

Yatırımın Lokasyonu

Malatya bölgesel teşvik sisteminde en fazla avantaja sahip en gelişmiş il olması, coğrafi konumu ve ulaşım imkanları (hava ve demir yolu), köklü bir geçmişi olan üniversite, iş geliştirme merkezleri ve teknokentin varlığı, gelişmiş yatırım ve sanayi altyapısının olması gibi nedenlerle firmamız açısından cazip hale gelmiştir. Üretmeyi planladığımız ürün "havalesi ürün" özelliği olması nedeniyle Malatya ilinin Lojistik merkezi olma vizyonu ilin en önemli tercih edilme nedenleri arasında yer almaktadır. Ürünlerimizin ülke içine ve ülke dışına sevkiyatı ile ilin lojistik konumu olma vizyonuna katkı sağlanacaktır. Firmamız; projenin

hayata geçirilmesiyle Malatya ilinde istihdam ve üniversite-sanayi iş birliklerine katkı sağlayacaktır.

Bu çerçevede Şirket CTP tipi boruların üretimi için Malatya ili Yeşilyurt ilçesinde Malatya OSB içinde yatırım çalışmalarını yürütmekte olup, yatırım teşvik belgesi için 30.12.2022 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 1052961 ID numarası ile onay almıştır. Söz konusu yatırım teşviğine göre, Şirket teşvik süresi boyunca %90 oranında vergi indirimi ve %55 oranında Yatırıma Katkı Oranı ile 10 yıl süresince sigorta prim desteği, 12 yıl süre boyunca sigorta primi işveren hissesi desteği ve 10 yıl boyunca gelir vergisi stopajı desteği almaya hak kazanmıştır. Malatya bölge olarak 4. Bölgede yer almasına rağmen 27.12.2022 tarih ve 22/4 sayılı Cazibe Merkezleri Programı Değerlendirme Komitesi Karar'ınca 6. Bölgede uygulanan oran ve sürelerde destekler verilmiştir. Kompozit Sanayiciler Derneği verilerine göre Türkiye'de CPT boru sektöründe faaliyet gösteren firma sayısı 10 olmakla beraber, Kuzey Boru'nun Malatya'da faaliyet gösterecek tesisi ile Doğu Anadolu Bölgesinde CTP boru üreten ikinci işletme olacaktır.

Yatırımın Maliyeti

Toplam yatırım maliyetinin Arsa, bina, makine ekipman ve yardımcı makine ekipman ile birlikte yaklaşık 400 milyon TL tutarında olması planlanmaktadır. Şirket mevcut durumda Malatya OSB'de arsayı satın almış ve binaların inşaatı için sözleşmeler imzalamıştır.


2) Kısa Vadeli Banka Kredilerinin Azaltılması ve Sermayenin Güçlendirilmesi

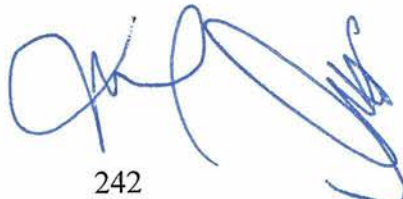
Şirket hammadde alımlarını kur riskinden korunmak adına peşin yapmakta, bu ödemeleri de müşterilerden aldığı çekler karşılığında kısa vadeli banka kredileri ile yapmaktadır. Son dönemde hammadde fiyatlarının dolara ve enflasyona bağlı olarak artması ile kredi tutarlarının artması ve finansman maliyetlerinin artması Şirket'in net karını azaltan bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Halka Arzdan elde edilen fonun kalan kısmı ile bu kısa vadeli kredilerin azaltılması ve Şirket'in özsermayesinin güçlendirilmesi planlanmaktadır. Bu şekilde Şirket ticari vadelere ilişkin daha esnek olmayı ve hammadde alımlarını daha etkin ve verimli bir şekilde yöneterek finansman maliyetlerini azaltmayı hedeflemektedir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Ortaklık paylarının halka arzı, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için % [●] oranında sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir.


KUZUY BORU A.Ş.
Akarsaray Yolu, Düzcesi 6010938367
Tic. Sic. No: 8770 - Mersis No: 0601093836700001
Kırsal OSB, 19. Mah. Çarşıbaşı Bldv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel: 0312 266 23 05 - Fax: 0312 266 21 91


242


AKSARAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B5 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No:2709467 - Mersis:0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)	[●]	[●]
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]
Halka Arz Brüt Geliri	[●]	[●]
Halka Arz Net Geliri	[●]	[●]
Özkaynak	[●]	[●]
Çıkarılmış Sermaye	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]

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

Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için % [●] oranında sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Ümit Yayla Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Mahal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri

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

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


KUZUYTORU A.Ş.
 Akşaray İnşaatçisi - 6010938367
 Tic. Sic. No: 8100 / Mersis No: 0601093836700001
 K. imni OSB - Akşaray Mahallesi B1v. No:2 AKSARAY
 TÜRKİYE Tel: +90382 266 23 03 - Fax: +90382 266 21 91


TACİRLER
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler
 Beşiktaş - İstanbul www.tacirler.com.tr
 Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0810006630900067
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Finansal Tablolar

Şirket'in, 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloların özel bağımsız denetimden geçiren kuruluşun bilgileri aşağıda Tablo'da yer almaktadır:

Ünvanı	: Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş
Sorumlu Ortak Baş Denetçisi	: Oğuz ÖZOKUTGEN
Üyesi olduğu meslek kuruluşları	: ASMMMO, KGK
Adresi	: Prof.Dr. Ahmet Taner Kışlalı Mah. Park Cad. 2879. Sokak Doğa Park Sitesi No:8/13Çankaya/Ankara
Telefon	: 0 312 442 85 10

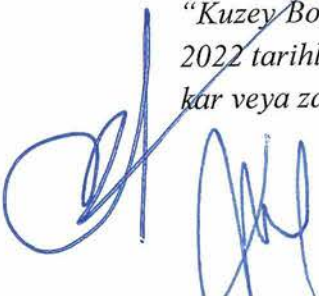
31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin finansal tablolarının denetimi, Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup, aşağıdaki olumlu görüş verilmiştir.

"Kuzey Boru Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır. "

01.01.2023 - 30.06.2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin finansal tablolarının denetimi, Güncel Bağımsız Denetim Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup, aşağıdaki olumlu görüş verilmiştir.

"Kuzey Boru Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2023, 31 Aralık 2022 ve 30 Haziran 2022 tarihli itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu



KUZEY BORU A.Ş.
Aksaray Veri Merkezi - 6010938367
Tic. Sic. No: 619 / Mersis No: 0601093836700001
Kuzey Boru A.Ş. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

244

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 0815006630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2023, 31 Aralık 2022 ve 30 Haziran 2022 tarihli itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır." Bağımsız denetim Şirket'inin, bağımsız denetim görüşünün İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı Şirket beyan eder. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir. Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi

mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olmak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1.Genel Bakış

32.1.1.Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuat uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit veri 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) resmi dairelere; (ii) resmi 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 yükümlüleri 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 payların BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer atış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr 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 134.500 TL, fazlası	35
1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 607.000 TL, fazlası	40

32.1.2.Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("**KVK**")'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, demek veya vakıflara ait iktisadî işlemler, iş ortaklıkların, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârı Vergi Usul Kanunu ve

KUZEN PORU N.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Kuzen Poru N.Ş. Mahmutiye Bl. No:2 AKSARAY
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 081507660000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815/002-6309

246

TACİPLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 9
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 081507660000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815/002-6309

diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Kurumlar Vergisi oranı KVK'nun 32. maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenmiştir.

Ayrıca, 17 Kasım 2020'de Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranının 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir. İndirimden yararlanan hesap dönemleri süresince şirketlerin bu halka açıklık oranını sağlayamaması halinde ise zamanında indirim sebebiyle tahakkuk ettirilmeyen vergiler vergi ziyayı cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir.

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

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

Dar mükellefiyete tabi 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 kazancının 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 yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2025 yılları arasında Borsa'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nun Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları, işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda, 2025 yılından sonra aşağıda açıkladığı üzere (Bkz.

33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı)

Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören paylarının alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ-Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu paylarının bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

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

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

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasırın menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Kanun a 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.

KUZENBONU A.Ş.
AKSARAY VERGİ DANIŞMANI - 6010938367
Tic. Sic. No:615 / Mersis No:0601093836700001
Kuzenbonu OSB Mah. Mehmetçik Biv. No:2 AKSARAY
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
Tel: 312 236 23 05 - Fax: 312 236 21 91

248

TAKAS VE SAKLAMA BANKASI A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul
www.takasn.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815000630900067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uyabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarması durumunda, elden çıkarma 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 tevkifatı 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 Tebliğ 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 paylanacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matahından 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 tevkifat 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 dâhil edilmez Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde

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

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nun 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 ayrıntılan verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca % 0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendime sorunu gündeme gelecektir. GVK'nun Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurtdışındaki 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 temsilcilikince 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 yararlanılabilmeleri için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca te dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi izleyen yılın dördüncü ayna 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 (hâlihazırda 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 iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

KUZUYILDIRIM A.Ş.
Akсарay Yatırım Dairesi - 8010938367
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Kuzey OSB Mah. Nispetiçik Blv. No:2 AKSARAY
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis No: 0601093836700001
Tel: +90 382 266 23 03 - Fax: +90 382 266 21 91

250

AKSARAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiçik Cad. Akmerkez B3 Blok Kat:9 Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.aksaray.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0615000000000067
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 8309

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satım yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazım da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nun 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 ziyan 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.

32.2.2.Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1.Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve 2 (iki) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1(c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2023 yılı için 150.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde 86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'den elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

KUZUY BONU A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi - 6010938367
Tic. Sic. No: 2790 - Mersis: 08150501093836700001
Kurum OSB Mah. D. Ehlülçevlik Btv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382222203 - Fac:+903822662191

251

TACİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: Edisyon
Beşiktaş / İstanbul www.tacirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815050200000067
Boğaziçi Kurumlar V.D. 5450067

32.2.2.2.Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticaret ile uğraşmaması gerekmektedir.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticaret 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 Kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.2.4. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren SPK'nun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirket sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35. maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin, her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların

daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'un 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nun 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nun 86/1-c maddesi uyarınca, uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarını; 2023 yılı için 150.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz.

KUZUYERLER A.Ş.
Aksaray Vergi Dairesi 6030038367
Tic. Sic. No: 6190 - Mersis: 08020093836700001 253
Kısmi OSB Mah. Mehtap Apt. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 265 23 03 - Fax:+90382 265 21 91

TAKİPİLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez 85 Blok Kat: 8. Kat
Beşiktaş - İstanbul www.takipiler.com.tr
Tic. Sic. No: 270946 / Mersis: 08020093836700001
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 9309

Beyan edilen tutar hesaplanan gelir vergisinden kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.1. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nun 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Bununla birlikte, 22 Nisan 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7316 sayılı Kanun değişikliği ile 2021 ve 2022 vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı sırasıyla %25 ve %23 olarak belirlenmiştir. 7316 sayılı Kanun değişikliği ile 2023 vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %20 olarak belirlenmiştir.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesinde, banka ve aracı

kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

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

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

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

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.






KUZUY GÖRÜ A.Ş.
Akşaray Veri Yolu No:1 - 6010938367
Tic. Sic. No:6190 / Mersis No:0601093836700001
Kırmızı OBB Mah. Meşincaçık Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90382 266 23 03 - Fax:+90382 266 21 91

255

TWCİRLER
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: Etiler
Beşiktaş - İstanbul www.twcirler.com.tr
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:08150066530900057
Boğaziçi Kurumlar V.D. 815 006 6309

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Kırımlı OSB Mehmetçik Blv. No:2 Merkez/Aksaray adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.kuzeyboru.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Halka arz gelirlerinin kullanım yerlerine ilişkin Yönetim Kurulu Raporu

EK 4A: 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

EK 4B: 30.06.2023 tarihinde sona eren mali döneme ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

EK 5: 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve tarihlerinde sona eren mali yıllara ve 30.06.2023 tarihinde sona eren döneme ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporuna ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan sorumluluk beyanı

EK 6: 20.01.2023 tarihli ve 2023-01, 2023-02, 2023-3, 2023-4, 2023-5 sayılı Mahal Gayrimenkul Değerleme AŞ Değerleme Raporları tarafından hazırlanan Makine Ekipman ve Taşınmaz Değerleme Raporu

EK 7: 20.01.2023 tarihli ve 2023-01, 2023-02, 2023-3, 2023-4, 2023-5 sayılı Makine Ekipman ve Taşınmaz Değerleme Raporuna ilişkin Değerleme Kuruluşundan alınan sorumluluk beyanı

KUZEY BORU A.Ş.
Aksaray Veri Merkezi - 0010938367
Tic. Sic. No:6190 / Sic. Sic. No:0601093836700001
Kırımlı OSB Mah. Mehmetçik Blv. No:2 AKSARAY
TÜRKİYE Tel:+90362 286 23 03 - Fax:+90382 286 21 91

256

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok Kat: 5
Beşiktaş - İstanbul
Tic.Sic.No:270946 / Mersis:0815006630900067
www.yatirimciiler.com.tr
Bogaziçi Kurumlar V.D. 815 006 5309