



Efor GÜBRE Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
İzahname

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

Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 400.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 100.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Çeşme Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir İSTANBUL - Türkiye No:0325 1244 9450 0001
Yenikapı V.D. 335 007 4945 Tic.Sic.No: 222694-5


HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR	3
KISALTMA VE TANIMLAR.....	7
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	14
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	15
2. ÖZET	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	41
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	41
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	42
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	62
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	67
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	96
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	101
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	108
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	120
11.4. İŞLETME SERMAYESİ BEYANI:	121
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	122
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	122
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	124
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	125
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	132



17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	133
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	136
19. ANA PAY SAHİPLERİ	137
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	140
21. DİĞER BİLGİLER	143
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	149
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	149
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	152
24.1. İHRAÇ EDİLECEK VE/VEYA BORSADA İŞLEM GÖRECEK PAYLARIN ISIN (ULUSLARARASI MENKUL KIYMET TANIMLAMA NUMARASI) VEYA BAŞKA BENZER TANIMLAMA KODU BİLGİSİ DAHİL TÜR VE GRUPLARINA İLİŞKİN BİLGİ:	152
A) İÇ KAYNAKLARDAN YAPILAN SERMAYE ARTIRIMININ KAYNAKLARI HAKKINDA BİLGİ:	152
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	161
25.5. HALKA ARZA İLİŞKİN İLGİLİ GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLERİN MENFAATLERİ:.....	181
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	182
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	183
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	185
29. SULANMA ETKİSİ	187
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	187
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	189
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	190

**33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA
BİLGİ 200**



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir / İSTANBUL / Merkezi Sicil No: 251244 9450 0001
Yenikapı V.D. 325 124 4933 Tic. Sic. No: 222694-5


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan A Grubu Paylar
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları, USD veya Dolar	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmî para birimi
AED	Birleşik Arap Emirlikleri Dirhemi
Ak Tarım	Ak Tarım Gübre Çay İnşaat Nakliyat Sanayi Ticaret Limited Şirketi
ASKON	Anadolu Aslanları İş Adamları Derneği
ASTM	Amerikan Test ve Materyalleri Topluluğu (American Society for Testing and Materials)
A.Ş.	Anonim Şirket
ATM	Otomatik Para Çekme Makinesi
Avro/Euro	Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmî para birimi
B Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan B Grubu Paylar
BAGFAŞ	Bandırma Gübre Fabrikaları Anonim Şirketi
Bağımsız Denetim Kurulu	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Balküpü	Keskinkılıç Gıda San. ve Tic.A.Ş.
BİST, Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
CIF	Mal Bedeli, Sigorta ve Navlun
CFO	Chief Financial Officer
COVID-19	Çin'in Hubei bölgesinin başkenti olan Vuhan kökenli SARS-CoV-2 olarak adlandırılan ve 11.03.2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından ilan edilen yeni korona virüs hastalığı ve pandemisi
ÇAYKUR	Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi

ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre Bakanlığı	T.C. Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
ÇSY	Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim
DAP	Diamonyum Fosfat
Ege	Ege Sanayii Anonim Şirketi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
Efor Global Madencilik, Bağlı Ortaklık	Efor Global Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Efor Gübre Madencilik, Efor Gübre, Efor Madencilik,	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
Efor Şirketler Grubu veya Grup	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. Efor Holding A.Ş. Efor Grup Enerji Gübre Sanayi ve Ticaret A.Ş. Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Sanayi A.Ş.
Eti Gübre	Eti Gübre A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Kar
Gemlik	Gemlik Gübre Sanayi Anonim Şirketi
Genç MÜSİAD	Genç Müstakil Sanayici ve İş Adamları Derneği
Genel Kurul	Şirket’in Genel Kurulu
Getir	Getir Perakende Lojistik Anonim Şirketi
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GÜBRETAS	Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi

GVK	193 sayılı Gelirler Vergisi Kanunu
Halk Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş, Aracı Kuruluş, Yetkili Kuruluş, Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halk Arz Edilecek Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 400.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet (B) Grubu pay
ISIN	International Securities Identification Number – Ulusal ve uluslararası sermaye piyasası işlemlerine konu menkul kıymet tanımlama kodu (International Securities Identification Number)
ISO 14001:2015	ISO 14001 Çevre Yönetim Sistem Belgesi
ISO 45001	ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistem Belgesi
İGSAŞ	İstanbul Gübre Sanayii Anonim Şirketi
İhraççı, Şirket, Efor Çay	Efor Çay Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarihli 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı	29 Haziran 2015 tarihli 29401 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış İşyerlerinde İşveren veya İşveren Vekili Tarafından Yürütülecek İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetlerine İlişkin Yönetmelik
İzahname	İşbu İzahname
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış II-5.1. sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kar Payı Tebliği	23 Ocak 2014 tarihli 28891 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
Kayseri Şeker	Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş.
KDV	Katma Değer Vergisi

Kişisel Verilerin Korunması Kanunu veya KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kooperatif	Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği	SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
kWp	Kilowatt Peak
KKDF	Kaynak Kullanımı Destekleme Fonu
LTD. ŞTİ.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
MKP	Mono potasyum fosfat
Mtep	Milyon ton eşdeğeri petrol
Mt	Milyon ton
NACE	Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması
NICE Sınıfı	Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde marka tescil başvurularında esas alınan mal ve hizmet sınıflandırma listesi
NPK	Azot-Fosfor-Potasyum
Pankobirlik	Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifler Birliği
Pay Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Resmî Gazete	T.C. Cumhurbaşkanlığı İdari İşler Başkanlığı Hukuk ve Mevzuat Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan T.C. Resmî Gazetesi
RUB	Rus Rublesi
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	28 Haziran 2013 tarihli 28691 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği

Sermaye Piyasası Mevzuatı	Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BİST tarafından çıkarılan tüm tebliğler, yönetmelikler, ilkeler, kararlar ve sair ikincil mevzuat
SGK	T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB veya Merkez Bankası	T.C. Merkez Bankası
T.C., Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti
Tep	Ton eşdeğeri petrol
TMS / TFRS	Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
TL veya Türk Lirası	Türkiye Cumhuriyeti resmî para birimi
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TOBB ETÜ	TOBB Ekonomi ve Teknoloji Üniversitesi
Toros	Toros Tarım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
TSP	Triple Süper Fosfat
TPE	Türk Patent ve Marka Kurumu
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik	30 Aralık 2017 tarihli ve 30286 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik
VÖK	Vergi Öncesi Kar
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Yıldız Pazar	Borsa İstanbul Pay Piyasası altında yer alan Yıldız Pazar

YMM	Yeminli Mali Müşavir
Yönetim Kurulu	Şirket'in Yönetim Kurulu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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 Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: İbrahim AKKUŞ Unvan: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 24/03/2025  EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş. Erenköy Mah. Deştan Sok. Efor Plaza Kat:15 Ataşehir / İSTANBUL / Türkiye No:0325 1244 9450 0001 Yenikapı V.D 325175/44945 Tic Sic.No: 222694-5	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Zafer Mustafaoğlu Unvan: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 24/03/2025  HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI
Adı Soyadı: Menevşe Özdemir Dilidüzgün Unvan: Müdür Tarih: 24/03/2025	

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Özel Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ayhan ÇETİNKAYA Görev: Sorumlu Ortak Başdenetçi	31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 Tarihli Finansal Tablolara Ait Özel Bağımsız Denetim Raporu
İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Şeref EMEN Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı Adı Soyadı: Yusuf YAYLALI Görevi: Değerleme Uzmanı	31.12.2022 tarih ve 2022/003 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu 31.12.2023 tarih ve 2024/003 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu 31.12.2022 tarih ve 2022/029 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu 31.12.2023 tarih ve 2024/001 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Gözlem Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Eyüp ÇAKIR Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı Adı Soyadı: Ahmet ÇITAR Görevi: Değerleme Uzmanı	03.02.2025 tarih ve 2025_ÖZL_03 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş A.R.E.A Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Mahmut Evren Barış İPEK Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı Adı Soyadı: Semih AYAN Görevi: Değerleme Uzmanı	15.02.2025 tarih ve 2025_ÖZL_10 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<i>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</i> <i>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</i> <i>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.</i> <i>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</i>
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi İşletme Adı: 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 Adres: İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir / İstanbul Telefon: 0850 275 0 746 Faks: 0(216) 252 0 746 İnternet adresi: https://www.eforgubre.com/
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki	Şirket, fiili olarak kimyevi gübre üretimi, alım satımı ile iştigal etmekteyken; Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Efor Global Madencilik fiili olarak kömür ve kömürden veya petrolden elde edilen diğer katı yakıtlar alım satımı ile iştigal etmektedir. Şirket ve bağlı ortaklığı Efor Global Madencilik, kömür ve gübre sektörlerinde faaliyet

	eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	göstermekte olup, anılan sektörlerle ilişkin bilgilere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir. <u>Gübre Faaliyetleri</u> Efor Gübre Madencilik, kimyevi gübrenin BAGFAŞ, Eti Gübre ve Gemlik gibi yurt içi üreticilerden tedarığını ve yurt dışı üretici firmalardan ithalatını yaparak, kimyevi gübrenin yurt içi satışını ve ihracatını gerçekleştirmektedir. İthalat yoluyla temin edilen kimyevi gübreler deniz yoluyla Belçika, Norveç, İtalya, Çin, Rusya ve İran gibi ülkelerden CIF teslim olarak Samsun, Rize, İskenderun ve İzmir gibi bölgelere getirilmekte ve buralarda iç piyasaya arz için hazır hale getirilmektedir (Bu bölgelerin hepsinde tesisler bulunmamaktadır. Şirket'in halihazırda Rize, Trabzon ve Samsun'da tesisleri bulunmaktadır. İhtiyaç durumuna göre ürünler için depolar kiralanabilmektedir.). Kimyevi gübre dökme olarak tedarikçilerden çeşitli tiplerde (granül, kristal, pril, toz vs.) temin edilmekte ve paketlenerek ilgili pazarlarda satışa sunulmaktadır. Bununla birlikte 2024 yılından itibaren Şirket granül gübre ve inhibitörlü gübre üretim faaliyetlerine de başlamıştır. Yurt içinde satışların çoğunluğu (2024: %87, 2023: %95 ve 2022: %70) anlaşmalı bayiler kanalıyla yapılmaktadır. Bayiler kanalıyla yapılan satışların yanı sıra sektörde kurumsal olarak tanımlanan Türkiye'deki şeker fabrikaları (Kayseri Şeker ve Balküptü) ve Pankobirlik'e de satışlar yapılmaktadır. Diğer taraftan 2022 yılında ilk kez yurt dışına kimyevi gübre satışı gerçekleştirilmiştir. <u>Kömür Faaliyetleri</u> Kömür faaliyetlerini 2024 yılı sonuna kadar Efor Gübre bünyesinde yürütmüştür. Kömür faaliyetlerini müstakil bir yapı altında yürütmenin sağlayacağı faydalar göz önüne alınarak Efor Gübre'nin %100 bağlı ortaklığı olan Efor Global Madencilik şirketi 27.08.2024 tarihinde kurulmuştur. Kömür faaliyetlerinin tamamının bu şirket üzerinden yapılması planlanmaktadır. Efor Global Madencilik tarafından yurt dışından taşkömürü ile kömürden veya petrolden elde edilen diğer katı yakıtlar (metalürjik kok ve petrokok) ithal edilmektedir. Şirket ve Bağlı Ortaklığı limanlardan yapılacak nakliyelerde avantaj sağlamak amacıyla tesislerini Samsun, Rize ve Trabzon'da konumlandırmıştır. Bununla birlikte dönemsel olarak yurt içi alımlar da yapılmaktadır. Grup'un kuruluşundan itibaren ithal edilen katı yakıtların büyük çoğunluğunu kömür oluşturmaktadır. Kömür dışında Efor Global Madencilik tarafından alım satımı yapılan taşkömürü ve petrol türevi
--	--	--

	diğer katı yakıtlar ise “petrokok” ve “metalürjik kok”tur. Petrokok, petrol rafinasyon ürünü olan düşük kül miktarı ve yüksek ısı değeri olan ikame bir katı yakıt olup, bu özelliğiyle ülkemiz sanayisi için büyük önem arz etmekte ve başta çimento, kireç ve demir-çelik sektörlerinde olmak üzere birçok sanayi sektöründe kullanılmaktadır. Metalürjik kok koklaşabilen (koklaşma: kömürün, oksijensiz ortamda ısıtılması ile karbon içeriğinin yükseltilmesi) kömürden elde edilen bir katı yakıt olup, ağırlıklı olarak üretim aşamasında yüksek ısı isteyen demir ve demir dışı metallerin üretildiği sanayi sektöründe kullanılmaktadır. İthal edilen tüvenan kömür (bir kömür ocağından çıkarılıp hiçbir işleme tabi tutulmayan ham kömür) kalite kontrolünden geçirildikten sonra eleme yapılarak boyutlarına göre sınıflandırılmakta olup, sınıflandırılan kömür paketlenmiş (ısınma amaçlı) ve paketlenmemiş açık dökme (sanayi amaçlı) şeklinde satılmaktadır. A) Gübre Sektörü Gübre sektörü, gübre ve ara maddelerinin üretimi ile gübre, ham madde ve ara maddelerin ithalatı ve ihracatı, gübrenin pazarlanması, kullanımı ile eğitim, idari ve teknik hizmetleri faaliyetlerini kapsamaktadır. Türkiye’de tarımın önemli girdilerinden biri gübredir. Usulüne uygun olarak yapılan gübrelemenin bitkisel üretimdeki artışa etkisi %50-75 arasında olup, bazı ürünlerde bu etki %100’e kadar çıkabilmektedir¹. Bu nedenle gübre sektörü tarımsal üretim, gıda maddeleri fiyatları ve ülke ekonomisi üzerinde önemli bir etkiye sahiptir². Türkiye’de gübre sektörünün genel durumu dikkate alındığında, yıllara göre artış eğiliminde olan üretimin tüketimi karşılayamadığı ve ihtiyacın ithalat yoluyla karşılandığı hususu dikkat çekmektedir. Türkiye’de gübre tüketimi; iklime, yetiştirilen bitki türlerine, münavebe (Toprağa takip eden dönemlerde farklı ürünler ekilmesidir) durumuna, sulama imkânları ile dünyada ve Türkiye’deki ekonomik gelişmelere bağlı olarak yıldan yıla az da olsa değişiklik arz etmektedir. B) Kömür Sektörü Kömürün dünya genelinde yaygın ve büyük miktarlarda bulunması, yaygın tüketim alanlarına sahip olması, artan enerji talebini karşılamak için emniyetli ve ekonomik fosil yakıt olması kömürün
--	--

¹ Türkiye’de Gübre Kullanım Durumu ve Gübreleme Konusunda Yaşanan Problemler, Güven Şahin, 2016 (<https://dergipark.org.tr/tr/pub/tarekoder/issue/25829/272340>)

² T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022, 2018

(<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>)

		önemini artırmakta ve uluslararası piyasada büyük miktarlarda ticarete konu olan kaynak konumunu korumaktadır. Ülkemiz kömür kaynağı ve üretim miktarları açısından linyitte dünya ölçeğinde orta düzeyde, taşkömüründe ise alt düzeyde değerlendirilebilir. Toplam dünya kanıtlanmış linyit kaynağının %8,7'i, linyit ve alt bitümlü kömür kaynağının yaklaşık %3,6'sı ve antrasit dâhil toplam dünya kömür kaynağının yaklaşık %2,1'i ülkemizde bulunmaktadır.³ Dünya kömür ticaretinin neredeyse tamamı taşkömürü ve antrasite aittir. Linyit kömürünün ülkeler arasında taşınması ya da ticareti günümüzde ekonomik olmamaktadır. Küresel ölçekte ticareti yapılan antrasitin iki ana kullanım amacı bulunmaktadır: Elektrik üretimi (buhar kömürü) ve demir çelik endüstrisinin kullanımı için kok üretimi (koklaşabilir kömür). Türkiye'nin kömür ithalat tutarı 2022'de 9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir⁴. 2023 yılında ise ülkemizin kömür ithalatı yaklaşık 3 milyon ton artış göstererek 41 milyon ton seviyesine yükselmiş buna rağmen kömür fiyatlarındaki geri çekilmeyle ithalata ödenen miktar 6 milyar dolar seviyesine düşmüştür⁵.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler şu şekilde sıralanabilir: Gübre sektöründeki üretim, tüketim ve ticaret dengesini etkileyen en önemli unsurlar, • Gübre üretiminin temel girdisi olan doğalgaza bağlı enerji bileşenlerinden oluşan ve enerji fiyatlarındaki dalgalanmaların maliyetlerin üzerindeki etkisi, • Sürdürülebilir ve çevresel faktörler, • Yurt içi pazar talebi, • İhracat • Dış gelişmeler olmuştur. Gübre faaliyetleri bakımından; Şirket tarafından granül ve inhibitörlü gübre üretimi ile alım satım faaliyeti yapılmaktadır. Şirket 2024 yılında 88.368 ton kimyevi gübre satışı gerçekleştirmiştir (2023: 59.234 ton). Stoklar, fiyatlarda düşüş yaşanması sebebiyle asgari seviyede tutulmaktadır. 2024 yılında Şirket'in önemli faaliyet

³ İstanbul Maden İhracatçıları Birliği, Kömür Yataklarının Durumu, İşletmeciliği ve Geleceği

(<https://imib.org.tr/wp-content/uploads/komur.pdf>)

⁴ T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu, Kömür Sektör Raporu (Linyit) 2022 (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

⁵ T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu, Kömür Sektör Raporu (Linyit) 2023 (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

		giderleri olan işçilik ve nakliye giderlerinde gerçekleşen artış, genel emtia fiyatlarında gerçekleşen düşüşlerle dengelenmiştir. 2022 yılının ikinci yarısından itibaren kimyevi gübre fiyatlarında düşüş yaşanmış, bu düşüş kimyevi gübrenin ulaşılabilirliğini artırmıştır. Kömür faaliyetleri bakımından; Şirket tarafından kömür çıkarma / üretim faaliyeti gerçekleştirilmemektedir. Şirket'in 2024 yılında toplam kömür satış miktarı 2023 yılı ile mukayese edildiğinde %39 daha yüksek gerçekleşmiştir (2024 – 457.619 ton; 2023 – 329.134 ton). 2024 yılında kış şartlarının hafif geçmesinden ve sanayi müşterilerine yönelmeden dolayı 2023 yılına nazaran evsel ve ısınma amaçlı satışlar %57 azalırken, sanayi amaçlı satışlar 2023 yılının aynı aylarında gerçekleşen seviyelerden %80 daha yüksek gerçekleşmiştir. 2023 yılının başından itibaren emtia fiyatlarındaki düşüşe paralel olarak kömür fiyatları da düşüş göstermiştir.																				
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte, Şirket'in tek pay sahibi olan Efor Çay'ın ve Efor Çay'ın hakim ortağı İbrahim Akkuş'un pay sahibi olduğu diğer şirketlerin unvanları; - Efor Holding A.Ş. - Akkuş Grup Gübre Mad. Nak. İnş. Tic. San. A.Ş. - Efor Filo Yönetim Hizmetleri Danışmanlık A.Ş. - 3A Petrol Enerji Yatırım A.Ş. - Efor Grup Gayrimenkul Yatırım A.Ş. - Efor Çay San. Tic. A.Ş. - Yellice Enerji Üretim A.Ş. - EFR Enerji Yatırım Holding A.Ş.																				
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip	Şirket'in 400.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi her biri 1 (bir) TL nominal değerde, 96.000.000 adet (A) Grubu nama yazılı ve 304.000.000 adet (B) Grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 400.000.000 adet paya bölünmüştür. <table><tr><th>Grubu</th><th>Nama/ Hamiline Olduğu</th><th>Bir Payın Nominal Değeri (TL)</th><th>Toplam (TL)</th><th>Sermayeye Oranı (%)</th></tr><tr><td>A</td><td>Nama</td><td>1</td><td>96.000.000</td><td>24</td></tr><tr><td>B</td><td>Hamiline</td><td>1</td><td>304.000.000</td><td>76</td></tr><tr><td colspan="3">TOPLAM</td><td>400.000.000</td><td>100</td></tr></table>	Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)	A	Nama	1	96.000.000	24	B	Hamiline	1	304.000.000	76	TOPLAM			400.000.000	100
Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)																		
A	Nama	1	96.000.000	24																		
B	Hamiline	1	304.000.000	76																		
TOPLAM			400.000.000	100																		

	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	Efor Çay, Şirket'in A ve B grubu paylarına sahip olup, doğrudan yönetim hakimiyetine sahiptir. İbrahim Akkuş, Efor Çay'ın %75,21' ine sahip olduğundan Şirket'te dolaylı olarak yönetim kontrolüne sahiptir. Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesine göre (A) Grubu paylar sahibine 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 üyesini, 6 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 üyesini, 7 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 üyesini, 8 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 üyesini, 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 üyesini ve 10 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 üyesini aday gösterme (bağımsız üyeler dışındaki) ve genel kurul toplantılarında 5 oy hakkı imtiyazı tanımaktadır. (B) Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.																																				
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 dönemlerine ilişkin finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır. <table><tr><th colspan="4">Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2022</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>2.345.140.577</td><td>1.855.711.093</td><td>1.012.236.440</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>1.550.321.558</td><td>1.508.793.416</td><td>858.986.266</td></tr><tr><td>Toplam Varlıklar</td><td>3.895.462.135</td><td>3.364.504.509</td><td>1.871.222.706</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>1.906.527.886</td><td>1.233.030.758</td><td>671.229.203</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>175.088.245</td><td>315.654.382</td><td>301.256.878</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>1.813.846.004</td><td>1.815.819.369</td><td>898.736.625</td></tr><tr><td>Toplam Kaynaklar</td><td>3.895.462.135</td><td>3.364.504.509</td><td>1.871.222.706</td></tr></table> Şirket'in toplam varlıkları 2024 yılında 2023 yılına göre %16 oranında artış göstermiş olup, 3.364.504.509 TL'den 3.895.462.135 TL'ye çıkmıştır. Bu artışın temel sebebi artan satışlardan dolayı elde bulundurululan kömür stoklarındaki artış, mal alımı için peşin ödenmiş giderler ve Samsun'da bulunan tesis için yapılan yatırımların sonucunda maddi duran varlıklar kalemlerinin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket'in dönen varlıkları %26 oranında artarken; duran varlıkları %3 oranında artmıştır. Şirket'in toplam varlıkları 2023 yılında 2022 yılına göre %80 oranında artış göstermiş olup, 1.871.222.706 TL'den 3.364.504.509 TL'ye çıkmıştır. Bu artışın temel sebebi ticari alacaklar, stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemlerinin artması olmuştur. Maddi duran varlıklardaki ve yatırım amaçlı	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	Dönen Varlıklar	2.345.140.577	1.855.711.093	1.012.236.440	Duran Varlıklar	1.550.321.558	1.508.793.416	858.986.266	Toplam Varlıklar	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.906.527.886	1.233.030.758	671.229.203	Uzun Vadeli Yükümlülükler	175.088.245	315.654.382	301.256.878	Özkaynaklar	1.813.846.004	1.815.819.369	898.736.625	Toplam Kaynaklar	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706
Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş																																						
(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022																																			
Dönen Varlıklar	2.345.140.577	1.855.711.093	1.012.236.440																																			
Duran Varlıklar	1.550.321.558	1.508.793.416	858.986.266																																			
Toplam Varlıklar	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706																																			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.906.527.886	1.233.030.758	671.229.203																																			
Uzun Vadeli Yükümlülükler	175.088.245	315.654.382	301.256.878																																			
Özkaynaklar	1.813.846.004	1.815.819.369	898.736.625																																			
Toplam Kaynaklar	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706																																			

gayrimenkullerdeki artışın ana nedeni Samsun Tekkeköy’de yer alan tesis yatırımlarına ilişkin yapılan değerlemeden, stoklardaki artış elde fiyat değişimlerinden dolayı elde bulundurulanan stok miktarındaki artıştan ve ticari alacaklarda ise yapılan vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu dönemde Şirket’in dönen varlıkları %83 oranında artarken; duran varlıkları %76 oranında artmıştır.

Şirket’in toplam y k ml l kl ri 2024 yılında 2023 yılına göre %16 oranında artış göstermiş olup, bu artışın temel sebebi kısa ve uzun vadeli borçlanmalar ile ticari borçlar kalemlerinin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket’in kısa vadeli y k ml l kl ri %55 oranında artarken; uzun vadeli y k ml l kl ri %45 oranında azalmıştır.

Şirket’in toplam y k ml l kl ri 2023 yılında 2022 yılına göre %80 oranında artış göstermiş olup, bu artışın temel sebebi finansal borçlar kaleminin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket’in kısa vadeli y k ml l kl ri %84 oranında artarken; uzun vadeli y k ml l kl ri %5 oranında artmıştır.

Şirket’in sermayesi 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 200.000.000 TL, 400.000.000 TL ve 400.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
(TL)	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2022-31.12.2022
Hasılat	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206
Satışların Maliyeti	-3.266.472.174	-3.374.348.261	-3.989.906.301
Brüt Kar / Zarar	614.285.925	608.901.612	352.621.905
Esas Faaliyet Karı / Zararı	339.195.798	573.239.033	147.823.444
Finansman Geliri / Gideri �ncesi Faaliyet Karı / Zararı	355.414.935	941.535.313	241.928.638
Sürdürülen Faaliyetler Vergi �ncesi Karı / Zararı	6.272.601	534.613.286	-2.461.170
Dönem Karı / Zararı	58.145.760	457.243.212	-28.051.268

Şirket’in hasılatı; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 4.342.528.206 TL, 3.983.249.873 TL, 3.880.758.099 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket’in 2024 ve 2023 yıllarında hasılatı bir önceki yıllara göre sırasıyla %-3 ve %-8 oranlarında değişmiştir. Her yıl kömür satış miktarı artış göstermiştir (2024: 457.619 ton, 2023: 329.134 ton ve 2022: 274.674 ton). Gübre satışları ise 2023 yılında bir önceki yıla azalırken 2024 yılında artış göstermiştir (2024: 88.368

ton, 2023: 59.234 ton ve 2022: 80.892 ton) 2024 yıl sonunda yapılan TMS 29 Enflasyon Muhasebesi nedeniyle geçmiş yıl rakamları sunum endeksine göre endekslenmiştir.

Şirket'in satışlarının maliyeti; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 3.989.906.301 TL, 3.374.348.261 TL ve 3.266.472.174 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %-15 ve %-3 oranlarında değişmiştir. Hasılatın ve maliyetin önceki yıllara göre daha düşük gerçekleşmesinin ana sebebi TMS29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasıdır. Bununla birlikte, İzahname'de yer verilen finansal tablo dönemlerinde Şirket maliyetlerde yaşanan azalışı brüt karlılığa yansıtabilmiş ve bunun sonucunda 2022, 2023 ve 2024 hesap dönemlerinde brüt kâr marjı sırasıyla %8, %15 ve %16 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in operasyonel giderleri; pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri Detayı	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2022	2023- 2024 Değişim %	2022- 2023 Değişim %
Yönetim kurulu ücretleri	3.508.228	3.438.719	-	2%	-
Personel giderleri	27.598.059	21.025.020	20.749.777	31%	1%
Amortisman giderleri ve itfa payları	4.186.030	3.924.627	1.078.478	7%	264%
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	2.644.509	1.896.349	534.677	39%	255%
Kira gideri	8.472.633	7.575.173	3.486.491	12%	117%
Sigorta giderleri	109.195	64.306	3.615.966	70%	-98%
Ofis ve malzeme giderleri	1.207.375	1.241.464	147.987	-3%	739%
Seyahat giderleri	1.373.623	1.832.151	3.381.262	-25%	-46%
Danışmanlık giderleri	56.174.596	17.031.742	2.225.411	230%	665%
Ağırlama giderleri	2.147.914	1.254.002	721.310	71%	74%
Motorlu taşıt giderleri	2.682.872	918.495	50.178	192%	1730%
Vergi, resim ve harçlar	8.833.166	7.792.400	11.738.825	13%	-34%
Bağış ve yardım giderleri	4.438.307	1.944.063	462.227	128%	321%
Diğer giderler	2.256.872	4.396.487	3.424.319	-49%	28%
	125.633.379	74.334.998	51.616.908	69%	44%

Şirket'in genel yönetim giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 51.616.908 TL, 74.334.998 TL ve 125.633.379 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin hasılatı oranı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %1,19, %1,87 ve %3,24 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri içerisindeki en büyük paya sahip gider kalemi personel giderleri, danışmanlık giderleri ve dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetlerdir.

Pazarlama Giderleri Detayı	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2022	2023- 2024 Değişim %	2022- 2023 Değişim %
Personel giderleri	16.077.520	7.691.274	8.078.117	109%	-5%
Amortisman giderleri ve itfa payları	778.596	2.453.012	1.896.538	-68%	29%
Kira gideri	681.703	1.522.301	1.915.061	-55%	-21%
Sigorta giderleri	-	-	1.429.463	-	-100%
Seyahat giderleri	1.460.877	945.162	1.289.089	55%	-27%
Motorlu taşıt giderleri	98.837	3.286.592	2.862.756	-97%	15%
Nakliye ve kargo giderleri	32.129.754	14.801.410	42.797.541	117%	-65%
Diğer giderler	6.067.243	3.289.457	6.438.868	84%	-49%
	57.294.530	33.989.208	66.707.433	69%	-49%

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 66.707.433 TL, 33.989.208 TL ve 57.294.530 TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin hasılate oranı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %1,54, %0,85 ve %1,48 olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içerisindeki en büyük paya sahip gider kalemi nakliye ve kargo giderleridir. Nakliye giderlerindeki artışın temel sebebi satış tonajlarındaki artıştır.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri kambiyo kârları, vade farkı gelirleri, konusu kalmayan karşılıklar, kira gelirleri ile diğer gelir ve kârlardan oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 214.803.351 TL, 217.618.704 TL ve 117.039.997 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %46 ve %1 oranlarında değişmiştir. Bu azalışa esas olarak bir önceki yıla göre 2024 yılında kambiyo kârlarında ve vade farkı gelirlerinde gerçekleşen azalıştan kaynaklanmıştır.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri kambiyo zararları, şüpheli ticari alacaklar karşılık gideri, stok değer düşüklüğü karşılığı ve diğer gider ve zararlardan oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer giderler; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 301.277.471 TL, 144.957.077 TL ve 209.202.215 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %52 ve %44 oranlarında değişmiştir. Bu değişim esas olarak kambiyo zararlarındaki değişimden ve 2022 yılında stok değer düşüklüğü olarak ayrılan 44.749.956 TL tutarındaki karşılıktan kaynaklanmıştır.

Şirket'in finansman gelirleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 15.523.853 TL, 21.232.963 TL ve 64.251.502 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 2023 ve 2024 yıllarında bir

		önceki yıllara göre sırasıyla %37 ve %203 oranlarında artmıştır. Bu artışın nedeni kambiyo karları ve faiz gelirlerinin artış göstermesidir. Şirket'in finansman giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 145.395.435 TL, 428.093.516 TL ve 290.825.598 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %194 ve %-32 oranlarında değişmiştir. 2023 yılında gerçekleşen artışın temel nedeni kur artışından kaynaklanmaktadır. Şirket'in net dönem kârı; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla -28.051.268 TL, 457.243.212 TL ve 58.145.760 TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %-1, %11 ve %1 olarak gerçekleşmiştir. Bu değişimin en önemli nedeni yatırım faaliyetinden gelirlerdeki değişimden ve net parasal pozisyon kayıp ve kazançlardaki değişimden kaynaklanmaktadır.																
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	Bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket mevcut kredi imkânları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratmaktadır. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde net işletme sermayesi pozitifdir. <table><tr><th>Finansal Kalemler (TL)</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2022</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>2.345.140.577</td><td>1.855.711.093</td><td>1.012.236.440</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>1.906.527.886</td><td>1.233.030.758</td><td>671.229.203</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>438.612.691</td><td>622.680.335</td><td>341.007.237</td></tr></table>	Finansal Kalemler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	Dönen Varlıklar	2.345.140.577	1.855.711.093	1.012.236.440	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.906.527.886	1.233.030.758	671.229.203	Net İşletme Sermayesi	438.612.691	622.680.335	341.007.237
Finansal Kalemler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022															
Dönen Varlıklar	2.345.140.577	1.855.711.093	1.012.236.440															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.906.527.886	1.233.030.758	671.229.203															
Net İşletme Sermayesi	438.612.691	622.680.335	341.007.237															

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden (A) ve (B) Grubu paylar olmak üzere 2 pay grubu bulunmakta olup, (A) Grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar Şirket'in herhangi bir imtiyaza sahip olmayan (B) Grubu paylarıdır. Söz konusu payların uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası İzahnamenin Kurul tarafından onaylanmasını takiben Takasbank'tan temin edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar TL cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 400.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde toplam 400.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı şekilde ödenmiştir. Şirket'in toplam 400.000.000 adet payının 96.000.000. adedi (A) Grubu, 304.000.000 adedi (B) Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı • Oy Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma Hakkı • Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı Halka Arz Edilecek Paylar, TTK ve SPK'da düzenlenen haklar haricinde, ilave bir hak tanımamaktadır.

C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarının kullanılmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul [.] Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [.] tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in 12.03.2025 tarihli ve 3 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlenmiş ve [.] tarihli olağanüstü genel kurulda onaylanan kar dağıtım politikası uyarınca; Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde başta TTK ile sermaye piyasası mevzuatı ile Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur. Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'inci maddesinde düzenlenmiştir. Şirket kar tespiti ve dağıtım konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır: 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 kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık

	çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İkinci Kar Payı: d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten 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 ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz. Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kanunu'nun ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, Yönetim Kuruluna yetki verilmesi zorunludur.
--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir. 1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler: • Müşteriler ile yapılan sözleşmelerdeki yükümlülük ve taahhütlerin yerine getirilememesi faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket faaliyetleri yeşil finansman uygulamalarından yararlanmaya uygun olmayabileceğinden, finansman ihtiyacının karşılanmasında sorunlar yaşanabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir. • Şirket rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Pazara yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir. • Müşteri istek ve ihtiyaçlarının değişmesi sonucunda satış beklentilerinde azalma meydana gelebilir. • Döviz kurlarında yaşanabilecek artış ve düşüşler Şirket ve Bağlı Ortak'ın karlılığını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Ürün kalitesinde sorun yaşanması ve kalite belgelerinin yenilenmemesi halinde satılan ürünlerin iadesi olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Müşteri konsantrasyonu riski sebebiyle, müşterilerin kaybedilmesi Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyecektir. • Şirket sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybedebilir. • Alacakların tahsil edilememesi durumunda Şirket'in likiditesi olumsuz etkilenebilecektir. • Şirket gübre sektöründeki faaliyetleri nedeniyle yangın ve patlama riskiyle karşı karşıya kalmaktadır. • Şirket'in Bağlı Ortaklık'ı özellikle kömür sektöründeki faaliyetleri nedeniyle yangın riskiyle karşı karşıya kalabilir. • Hammadde tedarikinde gerçekleşebilecek sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in mevcut ya da gelecekte
-----	--	--

		ortaya çıkabilecek işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse edememesi ya da yönetememesi, Şirket'in operasyonel ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu makine ve ekipmanlar ile üretim hattında meydana gelebilecek öngörülemeyen arıza veya bozulmalar işlerin geçici durmasına sebep olabilir ve bu durumlar üretim faaliyetlerini ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Planlanan yatırımlardan beklenen getiriler ve faydalar sağlanamayabilir. • Faaliyetlerin gerçekleştirilmesi için gerekli izin ve ruhsatların yenilenememesi, iptal edilmesi ya da alınamaması durumunda yaşanabilecek duraklama veya durmalar Şirket ve bağlı ortaklığının karlılığını olumsuz etkileyebilecektir. • Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir. • İş kazaları yaşanması halinde tazminat sorumlulukları altına girilebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu kötü etkileyebilir. • Şirket'in yararlandığı teşvik ve desteklerin idarece sona erdirilmesi veya şartlarının değiştirilmesi durumunda Şirket ve bağlı ortaklığının finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir. • Bilgi ve teknoloji sistemlerinde gerçekleşebilecek aksaklıklar Şirket'in faaliyetleri ve üretim süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. • Şirket'in üçüncü kişiler lehine yapmış olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefalet gibi işlemlerin bağlı olduğu hukuki ilişkiler çerçevesinde, Şirket'in ödeme yükümlülükleri ortaya çıkabilecek ve bu ödemelerin yapılması ya da yapılamaması durumlarında, Şirket mülkiyetindeki mallar üzerindeki haklarını kaybedebilecektir. • Yapılan sigortalara ilişkin ödemelerin alınamaması ya da sigorta uyuşmazlıkları ortaya çıkması durumlarında Şirket ve bağlı ortaklığının finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.
--	--	--

		• Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi ya da uyuşmazlıkların ortaya çıkması halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. • Şirket'in performansı üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. • Doğal afetler sebebiyle geçici olarak faaliyetlere ara verilmesi Şirket'i olumsuz etkileyebilir. • Ürünlere olan talepte potansiyel düşüş Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Muhasebe standartlarındaki değişiklikler ve yönetimin karmaşık muhasebe konularına ilişkin öznel tahminleri ve değerlendirmeleri Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. 2. İhraççı'nın içinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler: • Şirket faaliyetleri kapsamında maliyetlerin (hammadde, işçilik, navlun maliyetleri vb.) yükselmesi durumunda Şirket'in karı olumsuz yönde etkilenebilecektir. • Sektörün rekabetçi yapıda olması sebebiyle rakip teşebbüsler ile etkin rekabet edilmemesi ya da rekabette geri kalınması söz konusu olabilir ve bu durumda Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir. • Yaşanan iklim değişikliğine bağlı olarak gübre ve kömüre talebin genel olarak düşmesi halinde, Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir. • Tarımsal ürünlerin fiyatlarında görülebilecek artışlar, tarım sektöründe faaliyetlerin azalmasına ya da Şirket'in Bağlı Ortaklık'ının gübre tedarik ettiği alıcıların alım gücünün düşmesine sebep olabilecektir. Bu durum da Şirket'in bağlı
--	--	---

		ortaklığının satışlarının düşmesine ve gelirlerinin azalmasına sebep olabilecektir. • Şirket'in faaliyet gösterdiği kömür ve gübre sektörü mevzuat düzenlemelerine tabi ve tam serbest olmayan bir sektör olduğundan, düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemeler ve alınan kararların Şirket'in Bağlı Ortaklık'ının finansal durumunu olumsuz etkilemesi söz konusu olabilecektir. • Sektöre özgü tüketici davranışlarını etkileyebilecek gelişmeler Şirket ve Bağlı Ortaklık karını olumsuz yönde etkileyebilecektir. • Şirket'in ve Bağlı Ortaklık'ın satışını yaptığı kömürün yüksek oranda ithal ediliyor olması sebebiyle, uluslararası gelişmeler Şirket'in bağlı ortaklığının kömür faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir. • Şirket'in satışını yaptığı kömürün yüksek oranda ithal ediliyor olması sebebiyle, uluslararası gelişmeler Şirket'in bağlı ortaklığının kömür faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir. • Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir. • Faaliyet gösterilen 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. • Vergiler ve vergi oranlarındaki değişiklikler ile Şirket'in yararlandığı teşviklerde değişiklikler meydana gelebilir. • Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir. • Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirket'in gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir. • Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da
--	--	--

		beklenen üretim değerlerine ulaşılması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. - Küresel ve bölgesel iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 3. Diğer Riskler: - Tabi olunan mevzuatta değişiklikler yapılması durumunda Şirket ve bağlı ortaklığının değişen mevzuata uyum sağlamak zorunda olması beklenmedik harcamalar yapılmasını zorunlu kılacağı gibi, faaliyetleri, faaliyet konusunu ve finansal durumu olumsuz etkileyebilecektir. - Doğal afet, savaş, terör, ayaklanma ve salgın hastalık gibi olağanüstü durumlar Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. - Ekonomik kriz yaşanması durumu Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir. - Şirket sermayesinin yetersiz kalması halinde faaliyetler, faaliyet sonuçları ve finansal durumları olumsuz etkilenebilir. - Kredi riskinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilecektir. - Likidite riskinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in finansal durumu, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir. - Faiz oranı riskinin gerçekleşmesi halinde Şirket'in sermaye yeterliliği, likiditesi, finansal durumu, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir. - Döviz kurunda yaşanabilecek dalgalanmalar Şirket'in finansal durumunu, likiditesini, sermaye yeterliliğini, faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilecektir. - Şirket'i kontrol eden ana ortağın menfaati diğer hissedarların menfaatinden farklı olabilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler: Halka Arz Edilecek Paylar fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.

		- Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. - Halka Arz Edilecek Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, halka arz edilen payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir. - Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir. - Halka Arz Edilecek Paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir. - Halka Arz Edilecek Paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir. - Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir. - Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir.
--	--	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecektir. Şirket, halka arzdan brüt [●] TL (Net Gelir: [●] TL) gelir elde edecektir. Halka arz maliyetleri Şirket tarafından karşılanacaktır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:</th><th>Karşıllayan Taraf</th><th>Tutar (TL)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tahmini Halka Arz Maliyeti</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Hukuki Danışmanlık Giderleri (KDV ve diğer vergiler Dahil)</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Bağımsız Denetim</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Danışmanlığı</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Rekabet Kurulu Ücreti</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Diğer (Tescil, Noter, Tercüme vb.)</td><td>Şirket</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Toplam Maliyet</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr> <td>Pay Başına Maliyet</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> </tbody> </table>	Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:	Karşıllayan Taraf	Tutar (TL)	Tahmini Halka Arz Maliyeti			SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	[●]	SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	Şirket	[●]	Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	[●]	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	[●]	Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	[●]	Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	Şirket	[●]	Hukuki Danışmanlık Giderleri (KDV ve diğer vergiler Dahil)	Şirket	[●]	Bağımsız Denetim	Şirket	[●]	Halka Arz Danışmanlığı	Şirket	[●]	Rekabet Kurulu Ücreti	Şirket	[●]	Diğer (Tescil, Noter, Tercüme vb.)	Şirket	[●]	Toplam Maliyet	[●]	[●]	Pay Başına Maliyet	[●]	[●]
Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:	Karşıllayan Taraf	Tutar (TL)																																													
Tahmini Halka Arz Maliyeti																																															
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	[●]																																													
SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	Şirket	[●]																																													
Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	[●]																																													
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	[●]																																													
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	[●]																																													
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	Şirket	[●]																																													
Hukuki Danışmanlık Giderleri (KDV ve diğer vergiler Dahil)	Şirket	[●]																																													
Bağımsız Denetim	Şirket	[●]																																													
Halka Arz Danışmanlığı	Şirket	[●]																																													
Rekabet Kurulu Ücreti	Şirket	[●]																																													
Diğer (Tescil, Noter, Tercüme vb.)	Şirket	[●]																																													
Toplam Maliyet	[●]	[●]																																													
Pay Başına Maliyet	[●]	[●]																																													

E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in sermaye artırımı ile ihraç edilecek paylarının halka arz edilmesi sonucunda halka arz masraflarının çıkarılmasından sonra elde edilecek tahmini net gelir olan [...] TL'nin kullanım yerleri ile ilgili detay bilgiler ve kullanım yerlerinin dağılımı aşağıda sunulmaktadır. <table> <tr> <th>Fon Kullanım Yeri</th><th>Planlanan Kullanım Oranı (%)</th></tr> <tr> <td>Yatırımlar</td><td>30</td></tr> <tr> <td>İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması</td><td>55</td></tr> <tr> <td>Bağlı Ortaklık Sermaye Artışı</td><td>15</td></tr> </table> 1. Yatırımlar: Şirket faaliyet gösterdiği sektörlerde stratejik büyüme hedefleri kapsamında, halka arz gelirinin %30'luk kısmını kullanarak, Aliğa veya İskenderun bölgelerinin birinde veya her ikisinde birden Samsun Tekkeköy'de yer alan tesisine benzer şekilde depo, antrepo ve gübre üretiminin tamamını veya bir kısmını içeren tesis veya tesisler kurmayı planlamaktadır. Tesis kurulumlarına karar aşamasında Şirket çıkarları gözetilerek yer değişikliği yapılabilir. Ek olarak mevcut depoların kapasitesinin arttırılması planlanmaktadır. 2. İşletme Sermayesinin Finansmanı: Şirket, artan pazar talebini karşılayabilmek ve iş hacmini genişletmek amacıyla üretimini ve satışını artırmayı hedeflemektedir. Şirket halka arzdan elde edilecek net gelirin bir kısmını üretim ve iş hacmi artışı ile birlikte gelecekte meydana gelebilecek başta hammadde ve işçilik olmak üzere işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Bu sayede Şirket yaptığı alımlarda pazarlık kabiliyetini artırarak maliyet optimizasyonu gerçekleştirmeyi ve pazardaki rekabet gücünü artırabilmeyi hedeflemektedir. Şirket, maliyetlerdeki değişimler ve satış hacimlerine bağlı olarak stok seviyesini en uygun seviyede tutmak için gerekli olan işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla halka arz gelirinin %55'ini kullanmayı planlamaktadır. 3. Bağlı Ortaklık Sermaye Artışı: Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin %15'i ile %100 bağlı ortaklığı olan Efor Global Madencilik'te sermaye artışı yapmayı planlamaktadır. Efor Global Madencilik sermaye artışından	Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)	Yatırımlar	30	İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	55	Bağlı Ortaklık Sermaye Artışı	15
Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)									
Yatırımlar	30									
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	55									
Bağlı Ortaklık Sermaye Artışı	15									

		sağladığı geliri işletme sermayesinin güçlendirilmesi ve finansal borç stoğunun azaltılmasında kullanmayı planlamaktadır. Fon Kullanım Yerleri Arasında Kaydırma Yapılması: Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek geliri, yukarıda belirtilen şekilde kullanmadığı takdirde, Şirket menfaatlerini gözeterek kullanım yerleri arasında kaydırma yapabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar, Türk Lirası cinsinden vadeli katılım hesabı, ve / veya kira sertifikası, yatırım fonları gibi menkul kıymetleri alımları suretiyle, ve / veya fonun değerini korumak adına, benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca, ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi / hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına, global ve yerel ekonomik şartlar dikkate alınarak, mevzuata uygunluk çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecek payların toplam nominal değeri 100.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20'dur. Halka Arz Edilecek Paylar, Şirket'in sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak 100.000.000 TL nominal değerli B Grubu Paylardan oluşmaktadır. Halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli payların; - adedi (%.....) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara - adedi (%.....) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Payların halka arzı Halk Yatırım tarafından oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ve ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. 1,00 TL nominal değerli payların satış fiyatı [...] TL'dir. İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım

		listesinin kesinleştigi günü takip eden iki gün içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştigi günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumlarının kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halk Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Lexist Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Lexist Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket ve Şirket'in gayrimenkullerine ilişkin değerlendirme raporu hazırlayan Gözlem Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş., Area Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş. ve Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Gözlem Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş., Area Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş. ve Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Gözlem Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş., Area Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş. ve Adım

		Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gözlem Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş., Area Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş. ve Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerleme hizmetleri için gayrimenkul değerleme ücreti elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 400.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. İhraççı tarafından verilen taahhütler: İhraççı, 21/03/2025 tarihli ve 8 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Ortak tarafından verilen taahhütler: Şirket'in mevcut ortağı Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. 21/03/2025 tarihli ve 14 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Ayrıca Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, işbu İzahnamenin

		onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde sahibi olduğu Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacağı, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağı veya Borsa’da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir. Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Şirket’in mevcut ortağı Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından verilen 21.03.2025 tarihli taahhüt VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 8’inci maddesini de kapsamaktadır.																																
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket’in tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir. <table><tr><th>Sulanma Etkisi</th><th>TL</th></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri*</td><td></td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td><td></td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td></td></tr><tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td></td></tr><tr><td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td><td></td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td><td></td></tr><tr><td>Halka Arz Masrafları**</td><td></td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td><td></td></tr><tr><td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td><td></td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td><td></td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td></td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td><td></td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td><td></td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td><td></td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td></td></tr></table>	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri*		Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye		Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri		Halka Arz Fiyatı		Sermaye Artırımı (nominal TL)		Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri		Halka Arz Masrafları**		Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri		Halka arz Sonrası Defter Değeri		Halka Arz Sonrası Pay Sayısı		Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)		Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*																																		
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye																																		
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri																																		
Halka Arz Fiyatı																																		
Sermaye Artırımı (nominal TL)																																		
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri																																		
Halka Arz Masrafları**																																		
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri																																		
Halka arz Sonrası Defter Değeri																																		
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı																																		
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri																																		
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)																																		
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)																																		
Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)																																		
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)																																		
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.																																

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Unvanı	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Ayhan Çetinkaya
Adresi	Kızılırmak Mahallesi Muhsin Yazıcıoğlu Caddesi Protokol Plaza No:39A/14 Çankaya/Ankara
Telefon	+90 (312) 474 30 80
Faks	+90 (312) 474 30 81
İnternet Adresi	www.deneyimbd.com.tr
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Nexia International

Özel bağımsız denetim raporu ve ilgili finansal tablolar İzahname ekinde sunulmaktadır.

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

İzahname'de yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değiştirilmesi söz konusu değildir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2024 satın alma gücü ile hesaplanan ve özel bağımsız denetimden geçen 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Dönen Varlıklar	2.345.140.577	1.855.711.093	1.012.236.440
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i>	33.177.053	86.735.640	37.180.567
<i>Ticari Alacaklar</i>	736.440.642	900.259.876	409.067.164
<i>Stoklar</i>	993.085.041	734.864.106	376.542.790
Duran Varlıklar	1.550.321.558	1.508.793.416	858.986.266
<i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</i>	729.138.742	753.312.906	415.982.804
<i>Maddi Duran Varlıklar</i>	784.502.719	699.693.782	397.601.837
Aktif Toplamı	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.906.527.886	1.233.030.758	671.229.203
<i>Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	713.090.531	995.940.990	446.786.544
<i>Ticari Borçlar</i>	1.120.533.175	125.209.389	147.489.940

Ertelenmiş Gelirler	37.111.424	106.340.132	58.715.894
Uzun Vadeli Yükümlülükler	175.088.245	315.654.382	301.256.878
Uzun Vadeli Borçlanmalar	135.576.322	191.424.478	276.601.247
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	37.173.901	121.037.298	22.696.427
Özkaynaklar	1.813.846.004	1.815.819.369	898.736.625
Ödenmiş Sermaye	400.000.000	400.000.000	200.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	626.712.257	626.712.257	537.955.625
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	254.859.080	314.978.205	143.895.305
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.217.404	4.217.404	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	469.911.503	12.668.291	44.936.963
Dönem Net Karı/Zararı	58.145.760	457.243.212	-28.051.268
Pasif Toplamı	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706

Şirket'in 01.01.-31.12.2022, 01.01.-31.12.2023, ve 01.01.-31.12.2024 dönemlerine ilişkin konsolide kâr veya zarar tablosundan seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Gelir Tablosu (TL)	2024	2023	2022
Hasılat	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206
Satışların Maliyeti (-)	-3.266.472.174	-3.374.348.261	-3.989.906.301
Brüt Kar (Zarar)	614.285.925	608.901.612	352.621.905
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	339.195.798	573.239.033	147.823.444
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	355.414.935	941.535.313	241.928.638
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	6.272.601	534.613.286	-2.461.170
Dönem Karı/Zararı	58.145.760	457.243.212	-28.051.268

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilen paylara yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda bahsedilen risk faktörleri ve ekleri ile birlikte İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetimin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine

zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcı ve yatırımcı adayları, 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:

- **Müşteriler ile yapılan sözleşmelerdeki yükümlülük ve taahhütlerin yerine getirilememesi faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket’in faaliyetlerinin devamlılığı kısmen de olsa müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin ve hizmetlerin tam ve zamanında yerine getirilmesine bağlı olup, alınan müşteri taleplerinin ekonomik, teknik ve diğer sebeplerle karşılanamaması durumunda, Şirket rekabet gücünü kaybedebilir, gelir elde etme kapasitesi azalabilir, pazar payını kaybedebilir ve itibar ile güven kaybı yaşayabilir. Ayrıca, Şirket müşterileri ile imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin tam ve zamanında yerine getirilememesi nedeniyle cezai müeyyideler ile karşılaşabilir. Bu durum Şirket’in satış gelirlerinin azalmasına ve kârlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

- **Şirket faaliyetleri yeşil finansman uygulamalarından yararlanmaya uygun olmayabileceğinden, finansman ihtiyacının karşılanmasında sorunlar yaşanabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.**

Son yıllarda iklim değişikliği başta olmak üzere çevre sorunlarının çözümüne yönelik projelerin finansmanının sağlanması adına, finansman sağlayıcı kurum ve kuruluşlar özel proje ve programlar oluşturmakta ve bu projelere avantajlı finansman fırsatları sunmaktadır. Özellikle kömür ticareti bu özel proje ve programların kapsamı dışında olduğundan, gübre üretimi de yeşil finansman kısmında riskli olabilir. Yalnızca finansman sağlamak değil, yurt dışı satış, AB ihracatında da sorun olabilir. Şirket ve bağlı ortaklığı ilerleyen süreçlerde avantajlı finansman fırsatları bulmakta zorlanabilecektir. Finansmanın hiç ya da gerekli şartlarla sağlanamaması halinde Şirket yatırımlarını ya da faaliyetlerini finanse edemeyebilecek, likidite sorunuyla karşı karşıya kalabilecek ya da borçlarını ödemekte güçlüğü düşebilecektir. Tüm bu ihtimallerin sonucunda Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilecek ve Şirket’in karlılığı azalabilecektir.

- **Şirket rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Pazara yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektörteki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, Pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir.**

Şirket müşterilerine kaliteli ürünler sunsa dahi, Şirket’in faaliyet gösterdiği alanlara yeni oyuncuların girmesi ve / veya rakiplerin yatırımlarını artırması rekabetin artmasına, dolayısıyla kâr marjlarının baskılanmasına ve hatta faaliyetlerin zararlı sonuçlanmasına sebep olabilir. Sektöre yeni girenler müşterilere mevcut fiyat indirimi sunarak müşteri kayıplarına neden olabilir. Şirket rekabet etmeye devam edebilmek için müşterilerine daha uzun vadeli alım imkânı sağlamak zorunda kalabilir. Bu durum, Şirket’in ihtiyaç duyduğu işletme sermayesi ihtiyacını, Şirket’in finansman giderlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir.

Rekabetçi baskıların artması nedeniyle Şirket ürünlerinin pazar paylarının beklenen hızda büyümemesi, Şirket'in fiyat politikasının sürdürülememesi veya fiyatların düşmesi halinde Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

• **Müşteri istek ve ihtiyaçlarının değişmesi sonucunda satış beklentilerinde azalma meydana gelebilir.**

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde, ihtiyaçlar hızlı bir gelişim gösterebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler sunulması zorunlu olabilir. Satışı gerçekleştirilen kimyevi gübre ve başta kömür olmak üzere diğer katı yakıt ürünlerine yönelik talebi azaltabilecek değişimler ve yeni ürünler piyasaya çıkabilir. Bu durum, ürünlere olan talebi azaltarak müşteri kayıplarına ve Pazar payı kayıplarına neden olabilir. Söz konusu kayıplar Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Özetle, Şirket'in yüksek müşteri memnuniyeti sağlama hedeflerini yakalayamaması, tüketici eğilimlerini ve talep değişimlerini öngörememesi, belirleyememesi ve bu değişimleri karşılayacak yeni ürünleri geliştirmede başarılı olamaması halinde, Şirket satışları yavaşlayabilir ya da tamamen durabilir ve bunun sonucunda faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

• **Döviz kurlarında yaşanabilecek iniş ve çıkışlar Şirket'in ve bağlı ortaklığının kârlılığını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.**

Şirket'in ve bağlı ortaklığının kömür ve gübre ticaretine ilişkin faaliyeti gübre üretimi, yurt dışından ithalat, yurt içi alım ve yurt içi ve yurt dışı pazarlarda satılması üzerinedir. Dolayısıyla tedarik maliyeti döviz cinsinden olup, satış gelirinin ise bir kısmı Türk Lirası cinsindendir. Döviz kurlarında gerçekleşebilecek artış ve dalgalanmalar, Şirket'in ve bağlı ortaklığının maliyetinde artışa sebep olabilir ve bu artışın aynen iç piyasa fiyatlarına yansıtılması mümkün olmayabilir. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklığının finansal durumunu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

• **Ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin iadesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

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

• **Müşteri konsantrasyonu satışlarındaki yoğunlaşma riski sebebiyle, müşterilerin kaybedilmesi Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyebilecektir.**

Şirket'in ve bağlı ortaklığının müşterilerinden bir ya da birkaçı ile yapılan sözleşmelerin iptal edilmesi veya yenilenmemesi halinde Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyetinin, finansal durumunun, faaliyet sonucunun ve ileriye yönelik beklentilerinin olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilecektir.

- **Şirket sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybedebilir.**

Şirket'in ve bağlı ortaklığının pazardaki payını ve kârlılığını artırması, markalı ürünlerinin kullanımı, bilinirlik ve satış tutundurma çalışmaları ile ilişkilidir. Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyet sonuçlarının başarısında marka imajı, itibarı ve müşterilerin markaya bağlılığı önemli bir yer tutmaktadır. Şirket'in ve bağlı ortaklığının marka imajını geliştirmesi, korunması ve sürdürülmesi için çalışmalarda bulunmaktadır. Ancak, bu çalışmalar sonucunda istenen sonuçlara ulaşılamayabilir ya da ulaşılmış olsa bile Pazar yapılarının değişmesine bağlı olarak beklenen fayda elde edilemeyebilir. Bu durum gelecekte Şirket'in ve bağlı ortaklığının satışlarının ve kârlılığının beklenen düzeye ulaşmamasına sebebiyet verebileceği gibi düşmesine de yol açarak, Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyet sonuçlarını olumsuz anlamda etkileyebilir.

Öte yandan, fikri ve sınai mülkiyet haklarının korunması için alınacak tüm önlemlere rağmen, fikri ve sınai mülkiyet haklarının izinsiz kullanımını takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır. Özellikle ilgili mevzuatın fikri ve sınai mülkiyet haklarını yeteri kadar koruma altına almadığı bazı ülkelerde, fikri ve sınai mülkiyet hakları yeterli şekilde korunamayabilir ya da izinsiz kullanım kapsamı tespit edilemeyebilir.

Bu durumda Şirket ve bağlı ortaklığı, fikri ve sınai mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri ve sınai mülkiyet haklarının başkaları tarafından kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde önemli maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir.

Söz konusu masraflar, ilgili işlemler Şirket ve bağlı ortaklığı lehine sonuçlansa bile finansal durum üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

- **Alacakların tahsil edilememesi durumunda Şirket'in likiditesi olumsuz etkilenebilecektir.**

Sağlıklı ve etkili alacak yönetimi yapılamaması, müşterilerin finansal durumlarının etkin biçimde takip edilememesi, müşterilerin faaliyetlerine son vermeleri, müşterilerin acze düşmeleri ve sair nedenlerle Şirket ve bağlı ortaklığı müşterilerinden olan alacakların zamanında, eksik ya da hiç tahsil edilememesi halinde nakit akışı ve ödemeler dengesi olumsuz etkilenebilir. Tahsilatın gerektiği şekilde gerçekleştirilememesi sebebiyle Şirket'in likidite problemi yaşaması ayrıca, Şirket'in borçlarını vadesinde tam veya hiç ifa edememesine sebep olabilecek, dolayısıyla Şirket gecikme faizi ve benzeri ek yükümlülüklerden sorumlu olabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in şüpheli ticari alacakları ve şüpheli ticari alacakların tüm ticari alacakları içindeki payı aşağıdaki şekildedir:

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Şüpheli Ticari Alacaklar (A) (TL)	1.924.820	3.137.066	6.187.150
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (B) (TL)	736.440.642	900.259.876	409.067.164
Oran (A/B) (%)	0,26%	0,35%	1,51%

- ***Şirket gübre sektöründeki faaliyetleri nedeniyle yangın ve patlama riskiyle karşı karşıya kalmaktadır.***

Şirket gübre ürünlerini Samsun ve dönemsel olarak kiralama yaptığı diğer tesislerinde depolamaktadır. Söz konusu tesislerde veya tesislerin yakınlarında meydana gelebilecek yangınların veya patlamaların, Şirket'in depolamasını yaptığı ürünlere sıçrama riski bulunmaktadır. Bu durum sonucunda Şirket depoladığı ürünlerin önemli bir kısmını kaybetmesi mümkün olabilir ve bunun sonucunda müşterilerin talepleri yerine getirilemeyebilir. Bu durumda daha yüksek tutarda yerine koyma maliyetine katlanılabilir, bazı müşterilerin talepleri karşılanamadığı için müşteri kaybedilebilir ve bunun sonucunda satışlarda azalma, maliyetlerde artış ve kârlılıkta azalma gözlemlenebilir.

- ***Şirket'in bağlı ortaklığı özellikle kömür sektöründeki faaliyetleri nedeniyle yangın riskiyle karşı karşıya kalmaktadır.***

Şirket'in bağlı ortaklığı ithalatını yaptığı kömür ve diğer katı yakıt ürünlerini Samsun, Trabzon ve Rize tesislerinde depolamaktadır. Söz konusu tesislerde veya tesislerin yakınlarında meydana gelebilecek yangınların, Şirket'in bağlı ortaklığının depolamasını yaptığı ürünlere sıçrama riski bulunmaktadır. Bu durum sonucunda Şirket'in bağlı ortaklığının depoladığı ürünlerin önemli bir kısmını kaybetmesi mümkün olabilir ve bunun sonucunda müşterilerin talepleri yerine getirilemeyebilir. Bu durumda daha yüksek tutarda yerine koyma maliyetine katlanılabilir, bazı müşterilerin talepleri karşılanamadığı için müşteri kaybedilebilir ve bunun sonucunda satışlarda azalma, maliyetlerde artış ve kârlılıkta azalma gözlemlenebilir.

- ***Hammadde tedarikinde gerçekleştirilecek sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.***

Şirket hammadde alımlarını farklı oranlarda çeşitli tedarikçilerden temin etmektedir. Hammaddenin temin edildiği piyasaların sağlıklı ve etkili analiz edilememesi, tedarikçilerden bazılarının piyasadan çekilmesi ya da ilerleyen dönemlerde tedarikçi çeşitlendirilmesinde başarılı olunamaması halinde, Şirket hammaddenin tam, zamanında ve eksiksiz tedarikinde sorun yaşayabilir.

Kömür ve diğer katı yakıt ürünlerinin alım satım faaliyetleri ile ilgili olarak Şirket'in bağlı ortaklığı hammadde alımlarını ağırlıklı olarak ithalat şeklinde çeşitli tedarikçilerden temin etmektedir. Savaş ve diğer olağanüstü durumlar nedeniyle hammaddenin temin edildiği piyasalarda çok yüksek oranlarda fiyat dalgalanmaları söz konusu olabilir. Diğer taraftan hammadde tedarikinin sağlandığı ülkelerin devlet otoriteleri tarafından uygulanabilecek yaptırımlar nedeniyle hammadde temin edilemeyebilir.

Bu nedenlerden dolayı, Şirket'in üretim ve satış süreci aksayabilir ve Şirket mevcut müşterilere mal tedariki sağlanamamasından kaynaklı pazar kaybına uğrayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

- ***Şirket'in faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in mevcut ya da gelecekte ortaya çıkabilecek işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse edememesi ya da yönetememesi, Şirket'in operasyonel ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.***

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

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

• ***Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu makine ve ekipmanlar ile üretim hattında meydana gelebilecek öngörülemeyen arıza veya bozulmalar geçici iş durmalarına sebep olabilir ve bu gibi durumlar üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in gübre üretiminde kullanılan hat ve makinelerinde meydana gelebilecek öngörülemeyen arızalar üretimin durmasına ya da üretim miktarında düşüşlere sebep olabilir. Şirket bakım ve onarımında başarılı olamayabilir, herhangi bir arıza önlenemeyebilir, üretim hattı ve makinalardaki bir arızanın giderilmesi, gerekli yedek parçanın temini, tamir ve teknik müdahale imkanının bulunması mümkün olmayabilir veya gecikebilir. Bu durum Şirket'in üretiminin aksamasına, mal teslimatı yapamamasına veya zamanında yapamamasına sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

• ***Planlanan yatırımlardan beklenen getiriler ve faydalar sağlanamayabilir.***

Şirket yatırım yapmayı planlamaktadır. Bu yatırımlar yapılmadan önce fizibilite çalışmaları yapılmakta, Şirket'e katkı sağlayacağı düşünülen yatırım fırsatları değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, gerçekleştirilen yatırımların beklenen getirisinde öngörülemeyen değişiklikler olabilir ve / veya yatırımlardan beklenen getiri veya fayda sağlanamayabilir.

• ***Faaliyetlerin gerçekleştirilmesi için gerekli izin ve ruhsatların yenilenememesi, iptal edilmesi ya da alınamaması durumunda yaşanabilecek duraklama veya durmalar Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilecektir.***

Şirket faaliyetleri ile ilgili izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir veya edinemeyebilir. Bu nedenle faaliyetlerin duraklatılması, durdurulması ya da cezai yaptırımlarla karşılaşılması söz konusu olabileceğinden, faaliyetlerin askıya alınması/aksaması sonucu Şirket gelirleri azalacaktır. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

- ***Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir.***

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin, Şirket'in iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verilememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli ihalelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Her ne kadar, Şirket, gelecekte kanun, mevzuat ve iç prosedürlerine uygun faaliyet gösterecek olsa da yukarıda belirtilen tarafların geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket itibar kaybı yaşayabilir. Çalışanların, tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- ***İş kazaları yaşanması halinde tazminat sorumlulukları altına girilebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu kötü etkileyebilir.***

Şirket, faaliyetleri kapsamında çok sayıda işçi istihdam etmektedir. İstihdam edilen bu işçiler Şirket faaliyetleri kapsamında yapılan üretimin gerçekleştiği tesiste makine ve teçhizatlar eşliğinde çalışmakta olup, bu durum istihdam edilen işçilerin bedensel hasarlar görebileceği iş kazaları yaşanmasını beraberinde getirmektedir. Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

- ***Şirket'in yararlandığı teşvik ve desteklerin idarece sona erdirilmesi veya şartlarının değiştirilmesi durumunda Şirket ve Bağlı Ortaklığı'nın finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.***

Şirket, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli teşvik ve desteklerden faydalanmaktadır. İdarenin takdirinde olarak bu teşvik ve destekleme ödemelerinin kaldırılması, şartlarının değiştirilmesi ve benzeri durumlar Şirket'in finansal durumunda olumsuz etkilere neden olabilir.

- ***Bilgi ve teknoloji sistemlerinde gerçekleşebilecek aksaklıklar Şirket'in faaliyetleri ve üretim süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.***

Şirket bilgi sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar veya bilgi sistemlerinin yetersiz kalması Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Ağ kesintileri, programlama hataları, bilgisayar virüsleri ve güvenlik ihlalleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım problemler Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri ile itibarı ve markaları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

- ***Şirket'in üçüncü kişiler lehine yapmış olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefalet gibi işlemlerin bağlı olduğu hukuki ilişkiler çerçevesinde, Şirket'in ödeme yükümlülükleri ortaya çıkabilecek ve bu ödemelerin yapılması ya da yapılamaması durumlarında, Şirket mülkiyetindeki mallar üzerindeki haklarını kaybedebilecektir.***

Şirket sermaye piyasası mevzuatı kapsamında hem kendisinin hem de bağlı ortaklığının faaliyetlerine finansman sağlayabilmek amacıyla teminat, rehin, ipotek ve kefalet gibi işlemlere taraf olabilecektir. İşbu işlemlerin ilişkili olduğu borç doğuran işlemlerin Şirket ve bağlı ortaklığı üzerinde doğuracağı borçların vadesinde, tam veya hiç ifa edilememesi hallerinde Şirket işbu teminat, rehin, ipotek ve kefalet işlemlerinin bir sonucu olarak taşınır ve taşınmaz mallarının mülkiyetini kaybedebilir ya da ek ödeme yükümlülüklerinden sorumlu tutulabilir. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerini, finansal durumlarını, likiditesini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

• ***Yapılan sigortalara ilişkin ödemelerin alınamaması ya da sigorta uyumsuzlukları ortaya çıkması durumlarında Şirket ve bağlı ortaklığının finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.***

Şirket gelecekte karşılaşılabilecek bütün risklere karşı sigorta yaptıramayabilir, yaptırılsa bile sigorta kapsamında olmayan kayıplara da maruz kalınabilir. Bununla birlikte yaptırılan sigortalara ilişkin ödemelerin tahsilatı hukuki uyumsuzluk veya başka herhangi bir sebeple tahsilatında gecikmeler yaşanabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

• ***Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi ya da uyumsuzlukların ortaya çıkması halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir.***

Şirket, Türkiye'de uygulanan çevre hukuku, fikri mülkiyet, kişisel verilerin korunması, rekabet, işyeri sağlığı ve güvenliği, gümrük vergileri ve diğer düzenlemelere uymakla yükümlüdür. Yürürlüğe girebilecek yeni kanunlar ya da ikincil düzenlemeler, var olan kanun ve ikincil düzenlemelerdeki değişiklikler veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in itibarı, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye neden olabilir.

Bununla birlikte, Şirket aleyhine davalar açılması ve bu davaların bazılarının Şirket aleyhine sonuçlanması ve Şirket'in tazminat ödemekle yükümlü olması ve / veya cezalar alması ihtimali mevcuttur. Şirket ve bağlı ortaklığı, gelecekte bu tür zararlara maruz kalmayacağını garanti edememektedir.

Şirket'in taraf olduğu kurum dışı kişi ve / veya kurumlarla imzalanan sözleşmelerdeki yükümlülükler çeşitli nedenlerle yerine getirilemeyebilir. Bu durumlar karşısında Şirket aleyhinde hukuki takip başlatılabilir, davalar açılabilir. Ayrıca, Şirket ile çalışanları arasında yaşanabilecek uyumsuzluklar gibi konularda da Şirket aleyhine davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir ve / veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar Şirket'in gelirini, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

• ***Şirket'in performansını üst düzey yöneticiler ve kilit çalışanlar etkilemektedir. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in faaliyetlerinin başarısı üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanların performansına ve yeteneklerine bağlıdır. Şirket'in gelecekteki başarısı, önemli ölçüde üst yönetimin ve diğer kilit personelin becerilerine, deneyimine, çabalarına ve Şirket'e kesintisiz liderlik ile yönlendirme sağlama yeteneklerine bağlıdır. Şirket'in nitelikli çalışanlarını elinde tutmakta veya aynı düzeyde

nitelikli personel ikame etmekte başarılı olamaması durumları Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

• *Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.*

Şirket'in stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır:

- Mevcut ve gelecekteki rekabet yapısı ve talep seviyesi
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstermeyi hedeflediği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi
- Finansal piyasaların durumu
- Faaliyet gösterdiği ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elinde tutulması
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi
- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini ve korunması
- Markasını ve itibarını koruyabilmesi
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi

Şirket, stratejik adımları etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan yeterli fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Büyüme süreci uygulanmaya konsa dahi, Şirket'in ürünlerine olan talebin artacağına ilişkin herhangi bir garanti verilememektedir. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesislerindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına ve o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durum, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

• *Doğal afetler sebebiyle geçici olarak faaliyetlere ara verilmesi Şirket'i olumsuz etkileyebilir.*

Faaliyet gösterilen bölgelerde yaşanabilecek doğal afetler; depremler, seller, yangınlar, kötü hava koşulları, tıbbi salgınlar, jeopolitik istikrarsızlıklar nedeniyle Şirket iş kesintilerine maruz kalabilir. Özellikle, üretim faaliyetinin gerçekleştiği bölge coğrafi yapısıyla nedeniyle sel ve deprem felaketine maruz kalabilir. Bu gibi doğal afetler sebebiyle geçici olarak faaliyetlere ara verilmesi, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Değerli Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir / İSTANBUL Mersis No:0325 1244 9450 0001
Yenikapı V.D.325 124 4945 Tic. Sic. No: 222694-5



- **Ürünlere olan talepte potansiyel düşüş Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir:**

Şirket'in faaliyet gösterdiği alanda sunulan ürünlere alternatif ürünlerin üretilmesi ve piyasaya sürülmesi, Şirket'in satışlarının talepte yaşanabilecek düşüşten olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

- **Muhasebe standartlarındaki değişiklikler ve yönetimin karmaşık muhasebe konularına ilişkin öznal tahminleri ve değerlendirmeleri Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket konsolide finansal tablolarını TFRS'ye uygun olarak hazırlamakta olup bu kapsamda finansal raporlama standartları ve bunlara ilişkin yorumların yanında kiralama, borçların TFRS'ye göre bugünkü değerine indirgenmesi, ticari alacak, hasılatın muhasebeleştirilmesi, kıdem ve ihbar tazminatı karşılıkları gibi konular son derece karmaşık olup ayrıca birçok subjektif varsayım, tahmin ve yorum içermektedir. TFRS veya yorumlardaki değişiklikler veya bunlara temel teşkil eden öngörüler, varsayımlar, yorumlar, değişiklikler Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Muhasebe standartlarının değişmesi Şirket'in uyguladığı sistemlerde değişikliğe sebebiyet verebilir ve dolayısıyla Şirket'in işletme sermayesi maliyetini artırabilir, kar marjlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve/veya konsolide finansal tablolarını değiştirebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- **Şirket faaliyetleri kapsamında maliyetlerin (hammadde, işçilik, navlun maliyetleri, vb.) yükselmesi durumunda Şirket'in kârı olumsuz yönde etkilenebilecektir.**

Şirket faaliyetleri kapsamında pek çok maliyete katlanmaktadır. İstihdam edilen işçilerin ücretleri Şirket için önemli bir gider kalemi olup, asgari ücretin yükseltilmesi gibi durumlarda bu giderde de büyüme görülecektir.

Bununla birlikte hammadde maliyetleri de bir başka önemli gider kalemini oluşturmakta, söz konusu hammaddelerin tedarik maliyetlerinin yükselmesi Şirket'in maliyetlerini artıracaktır. Özellikle Şirket'in içinde bulunduğu gübre sektörü hammadde ürün tedariki ve bağlı ortaklığın kömür ve diğer katı yakıt alım satım faaliyetlerine ilişkin, satılacak olan kömürün tedariki yüksek oranda yurt dışından yapılmaktadır. Bu sebeple döviz kurlarının değişmesi sonucu maliyetler artabilecektir. Maliyetlerin artması durumunda Şirket'in ve bağlı ortaklığın finansal durumu, likiditesi, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

Ayrıca ülkemize ulaşan ticaret rotalarında mücbir sebeplere bağlı olarak ortaya çıkan gelişmeler tedarikte öngörülemeyen aksama ve / veya maliyet artışlarına yol açabilir. Körfez bölgesindeki gelişmelere bağlı olarak Süveyş Kanalı'nın kullanımında ortaya çıkan kısıtlamalar, Rusya – Ukrayna çatışması nedeniyle Karadeniz ulaşım yolunda yaşanan aksamalar bu risklere örnek teşkil etmektedir. Körfez'de İran – İsrail – Suudi Arabistan arasında yaşanabilecek bir sıcak çatışma söz konusu sorunları daha da derinleştirebilir. Bu durum lojistik maliyetleri ile bağlantılı olarak Şirket'in genel maliyetlerini artırabilir.

- **Sektörün rekabetçi yapıda olması sebebiyle rakip teşebbüsler ile etkin rekabet edilmemesi ya da rekabette geri kalınması söz konusu olabilir ve bu durumda Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.**

Şirket ilgili sektörlerdeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, ilgili sektörlerde ulusal ve uluslararası yeni şirketler faaliyet göstermeye başlayabilir ve dolayısıyla Şirket Pazar payını kaybedebilir ve takip ettiği fiyat politikasını sürdüremeyebilir.

Kömür ve diğer katı yakıt alım satım faaliyetleri ile ilgili olarak, Şirket'in bağlı ortaklığının ithal ettiği ürünlerin yerli ikame muadil ürünleri ülke içinde yeterli olarak üretilebilir ve satışı yapılan ürünlerde rekabet gücü kaybedilebilir. Bu doğrultuda Şirket'in bağlı ortaklığının satış gelirlerinde düşme görülebilecek, Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetleri, finansal durumu ve likiditesi olumsuz yönde etkilenebilecektir.

• ***Yaşanan iklim değişikliğine bağlı olarak gübre ve kömüre talebin genel olarak düşmesi halinde, Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.***

Şirket'in kimyevi gübre alım satım faaliyetleri ile ilgili olarak, kuraklık, aşırı yağışlar, mevsimlerin erken veya geç başlaması, ani hava sıcaklığı değişimleri gibi anomaliler verimliliği ve rekolteleri etkileyeceğinden kimyevi gübre kullanımına olumsuz etkileri söz konusu olabilir. Bu durumda kimyevi gübre tedariki sağlanan teşebbüslerin tarımsal faaliyetlerinde dönemlik ya da sürekli azalmaların görülmesi, bu teşebbüslerin kimyevi gübre alımını da azaltacağından Şirket'in finansal durumunu, faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve likiditesini olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket'in bağlı ortaklığının kömür faaliyetlerine ilişkin, iklim değişikliğine bağlı olarak gerçekleşen sıcaklık artışları kömüre olan talebi azaltabilecektir. Bu doğrultuda Şirket'in bağlı ortaklığının kömür satışlarından elde edeceği gelir azalabilecek ve bu durum Şirket'in kârlılığını, faaliyetlerini, likiditesini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.

• ***Tarımsal ürünlerin fiyatlarında görülebilecek artışlar, tarım sektöründe faaliyetlerin azalmasına ya da Şirket'in kimyevi gübre tedarik ettiği alıcıların alım gücünün düşmesine sebep olabilecektir. Bu durum da Şirket'in satışlarının düşmesine ve gelirlerinin azalmasına sebep olabilecektir.***

Şirket'in kimyevi gübre alım satım faaliyetleri ile ilgili olarak, tarım ürünlerinin fiyatlarındaki artış veya azalışlar önemli tarımsal girdilerden biri olan kimyevi gübre kullanımını artırıp düşürebilir.

Tarım ürünlerinin fiyatlarına ilişkin öngörüler ve dolayısıyla hammadde ve mamullerin stok yönetimi etkin ve sağlıklı bir şekilde yapılamazsa Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

• ***Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyet gösterdiği kömür ve gübre sektörü mevzuat düzenlemelerine tabi ve tam serbest olmayan bir sektör olduğundan, düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemeler ve alınan kararların Şirket'in ve bağlı ortaklığının finansal durumunu olumsuz etkilemesi söz konusu olabilecektir.***

Şirket'in bağlı ortaklığının kömür ve diğer katı yakıt alım satım faaliyetleri, ulusal ve uluslararası düzenleyici kurumların regülasyonlarına, ayrıca milletlerarası sözleşme hükümlerine tabidir. Bu sebeple bu düzenleyici kurumlar ile milletlerarası alanda ülkelerin alacağı kararlar, Şirket'in bağlı ortaklığının faaliyetlerini ya da genel olarak sektörü esaslı şekilde etkileyecek nitelikte olabilir. Bu kararlar sonucu Şirket'in bağlı ortaklığının finansal durumu, faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve likiditesi olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in kimyevi gübre üretim, alım satım faaliyetleri ile ilgili olarak, ulusal veya uluslararası düzenleyici kurumların bazı gübrelerin kullanımlarını yasaklaması, kullanım alanlarını kısıtlaması şeklinde sektörü etkileyebilecek kararlar alması Şirket'in bağlı ortaklığının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkilenebilir.

- ***Sektöre özgü tüketici davranışlarını etkileyebilecek gelişmeler Şirket ve bağlı ortaklığın kârını olumsuz yönde etkileyebilecektir.***

Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetleri tüketiciye hitap eden faaliyetlerdir. Bu sebeple tüketici davranışlarında ve tercihlerinde değişiklikler olması halinde bu durum Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerini ve satışlarını doğrudan etkileyebilecektir. Tüketicilerin alım gücünün düşmesi ya da yükselmesi, trendler, yeni teknolojilerin gelişmesi gibi pek çok sebep; tüketicilerin tercihlerinin ve tüketim davranışlarının değişmesine sebep olabilir. Bu durumda da Şirket'in ve bağlı ortaklığın satışları azalabilecek ve bu durum finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.

- ***Şirket'in ve bağlı ortaklığının satışını yaptığı kömürün yüksek oranda ithal ediliyor olması sebebiyle, uluslararası gelişmeler Şirket'in bağlı ortaklığının kömür faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.***

Şirket'in bağlı ortaklığı kömür ve diğer katı yakıt alım satım faaliyeti kapsamında tedarik ihtiyacının bir kısmını Rusya'dan karşılamaktadır. Türkiye ve Rusya arasındaki diplomatik ilişkilerin zarar görmesi ya da Rusya'nın başka ülkelerle diplomatik krizler yaşaması sonucunda yaşanabilecek durumlar bu tedarikin gerçekleşmesinde aksaklıklara sebep olabilir.

Ayrıca kömür ve diğer katı yakıt alım satım faaliyetleri Karadeniz çevresinde (Rusya, Kafkaslar, Balkanlar) ortaya çıkabilecek ulusal veya milletlerarası siyasi krizlerden etkilenebilecektir. Bölgede savaş vb. gelişmelerin yaşanması halinde, bölgesel ticaret genel olarak etkilenebileceğinden, Şirket'in bağlı ortaklığının alım satım faaliyetlerinin aksaması ya da durması tehlikesi söz konusu olabilecektir.

- ***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 dalgalanmalar, sanayi yatırımlarındaki durağanlaşma, ekonomik daralmalar ve siyasi riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in üretim tesislerini, sektörü, Şirket'in müşterilerinin bulunduğu piyasaları, üretimi ve tüketimi olumsuz şekilde etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyeti ve finansal durumu üzerinde olumsuz sonuç doğurabilir.

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin 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 ve ülkemizdeki mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik durgunluk, hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik düşüşlere yol açabilir. Böyle bir durumda, tüm sektörde olduğu gibi, Şirket'in satış gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in kârlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

- **Faaliyet gösterilen 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.**

İhraççı'nın üretimde kullandığı ve ticaretini yaptığı ürünlerin kullanımını, üretimi ve pazarlanmasını düzenleyen bir dizi yerel ve uluslararası çevre, sağlık ve güvenlik kanunu ve yönetmelikler bulunmaktadır.

İthal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye standartları arasında uyum problemleri doğurabilmektedir. Özellikle 2019 yılında imzalanan Avrupa Yeşil Mutabakatı iklim kriziyle mücadele konusunda Avrupa Birliği'nin var olan taahhütlerini daha geniş ve etkili bir şekilde hayata geçirmeyi hedeflemektedir. Bu doğrultuda Avrupa genelinde yeşil bir standart belirlemesinin yanında AB'nin iş birliği içinde olduğu ülkelerden de bu kurallara uyması beklenebilecektir. Bu gibi 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 arttırıcı 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, kârlılığı 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 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.

- **Vergiler veya vergi oranlarındaki değişiklikler ile Şirket'in yararlandığı teşviklerde değişiklikler meydana gelebilir.**

Şirket'in tabi olduğu fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilir, Şirket ve sektördeki diğer şirketler uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir.

- **Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir.**

Sektörde yeni yatırımlar gerçekleşip, yeni oyuncular sektöre girebilir. Yeni yatırımlar ve yeni oyuncular nedeniyle arz ve rekabet dengesinin bozulmasından dolayı Şirket'in ileriye dönük beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

- **Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirketin gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.**



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Desan Sanayi Plaza No 6 D:15
Ataşehir / İSTANBUL / Türkiye No:0325 1244 9450 0001
Yenikapı V.D. 225 124 9445 Tic. Sic. No: 222694-5



Şirket'in GES faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifeleri ile elektrik satış tarifeleri EPDK tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, konu Şirket'in kontrolü dışındadır. EPDK'nın bu takdir yetkisi, düzenlemeye tabi fiyatların, Şirketin fiyatlandırma stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

• **Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması Şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması işletme dönemi risklerindendir. Bu durum Şirket karlılığını olumsuz etkileyebilir.

• **Global ve bölgesel iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini ve Şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. Türkiye küresel iklim değişikliğinin potansiyel etkileri açısından yüksek risk grubu ülkeler arasında yer almaktadır. İklim değişikliğinin etkileri konusunda planlama yapılması ve bunlardan kaynaklanan risklerin yönetilmesi gerekmektedir.

Aşırı sıcak veya bulutlu / sisli hava durumu, kuraklık kaynaklı toz fırtınaları ve benzeri doğa olayları güneş santrallerindeki panel verimliliğini düşürebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

• **Halka arz edilen paylar fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.**

Halka arzın ardından, Halka Arz Edilecek Paylar için bir piyasa oluşacağının veya bu tür bir piyasa oluştuğu takdirde, bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, halka arz edilen payların sahiplerinin sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir Pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir; bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım satımını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin piyasanın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini arttırabilir ve fiyatının düşmesine yol açabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına veya gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, İzahname'nin risk faktörleri bölümünde belirtilen sebepler nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatı,

- i) Şirket'in veya Şirket'in rakiplerinin finansal performansındaki,
- ii) Global makroekonomik ortamdaki,
- iii) Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve
- iv) İzahname'nin risk faktörleri bölümünde veya başka bölümlerinde değinilen koşullardaki

değişikliklere bağlı olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir.

Şirket'in operasyonel sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması; Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı, halka arz fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan satamayabilirler veya hiç satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilecek Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatı, zaman zaman önemli dalgalanmalara konu olabilir, bu dalgalanmaların, Şirket'in finansal performansı veya gelecekteki kâr beklentileri ile ilişkisi olmayabilir. Bunun sonucunda, piyasadaki genel düşüşler veya benzer menkul kıymetlerdeki düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar için alım satım piyasası ve halka arz edilen payların likiditesi üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

- ***Halka arz edilecek paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.***

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

- ***Halka Arz Edilecek Paylar dışında sermayeyi temsil eden diğer Şirket paylarının gelecekte büyük miktarlarda satılması veya bu tür satışların gerçekleşebileceği olasılığı, halka arz edilen payların piyasa fiyatı üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilir.***

Şirket, halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Halka arz eden pay sahibi, SPK'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç), Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle

artırılmayacağını, Borsa'da işlem gören pay miktarının artmasına neden olacak yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, Borsa'da işlem gören pay miktarının artmasına neden olacak yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi bir açıklamada bulunulmayacağını taahhüt etmiştir.

Yukarıda belirtilen ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, İzahname'nin onaylandığı tarih itibarıyla Şirket'in tek ortağı olan pay sahibi, Şirket sermayesinde sahip olduğu diğer payları satabilir veya sermaye artırımını gerçekleştirebilir. İzahname'nin onaylandığı tarih itibarıyla Şirket'in tek ortağı olan pay sahibi tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleştirilmesi halka arz edilen payların piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

• ***Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.***

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun şekilde kâr payı dağıtmakta olup, söz konusu politikalar, yürürlüğe girebilecek düzenlemeler çerçevesinde değişebilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve / veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kar payının hesaplamasında kullanılan meblağlar ve formüller yürürlüğe girebilecek düzenlemeler çerçevesinde değişebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır.

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi;
- Dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı;
- Şirket'in serbest nakit akışı miktarı; (işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları gibi unsurlardan etkilenir)
- Şirket'in borçluluk düzeyi ve mevcut ödeme yükümlülükleri;
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler.

Şirket önemli ölçüde kâr elde etse de yönetim kurulunun, söz konusu kârın başka amaçlar için, örneğin yeniden yatırım yoluyla kullanılması yoluyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratılacağını düşünmesi durumunda, Şirket kâr payı ödemesi yapmayabilir. Bununla birlikte olağanüstü durumlarda kanunlarda yapılan değişiklikler kapsamında sermaye şirketlerinin öz kaynaklarının koruması amacıyla kâr payı dağıtımlarına kanuni sınırlamalar getirilebilir. Şirket'in yapılacak ilk genel kuruluna sunulacak Kar Dağıtım Politikası uyarınca, Şirket'in yatırım ve finansman politikaları ile ihtiyaçları, ekonomide meydana gelen olağanüstü ya da beklenmedik gelişmeler, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, sermaye gereksinimleri, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak her yıl dağıtılabılır kârın oranı,



yönetim kurulunun önerisi ve genel kurulun onayıyla değişkenlik gösterebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in, gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve hiç kar payı ödenmeyebilir.

• ***Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir.***

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

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

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

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

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

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

Potansiyel yatırımcılar halka arz edilecek payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilecek payların değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilecek paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve / veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine

tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

- ***Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir.***

Şirket, halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle, bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımları yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Bu süreç sona erdiğinde, Şirket esas sözleşmesinin 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde artırabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir. Ayrıca, Şirket'in halka arzdan sonra hâkim ortağı konumunda olacak İbrahim Akkuş'un paylarını satmak istemesi durumunda piyasada pay arzı fazlası olabilecek ve bu durum Şirket değeri ile pay fiyatını aşağı yönlü etkileyebilecektir.

- ***Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir.***

Şirket'in gelecekteki performansı beklentilerin altında kalabilir ya da global veya yerel sorunlardan kaynaklı sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların, Türkiye'de ya da Dünya'da meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, kur şokları ve benzeri durumlar nedeniyle gerçekleşmemesi durumunda, bu durum İhraççı'nın pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini olumsuz olarak etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımları detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

- ***Tabi olunan mevzuatta değişiklikler yapılması durumunda Şirket ve bağlı ortaklığının değişen mevzuata uyum sağlamak zorunda olması beklenmedik harcamalar yapılmasını zorunlu kılabileceği gibi, faaliyetleri, faaliyet konusunu ve finansal durumu olumsuz etkileyebilecektir.***

Vergi mevzuatındaki ve uygulamada değişiklikler gibi Şirket ve bağlı ortaklığının bulunduğu T.C. kanunları ve mevzuatlarında yaşanabilecek değişiklikler Şirket ve bağlı ortaklığı için risk teşkil edebilir. Değişen mevzuata uyum sağlayabilmek adına Şirket ve bağlı ortaklığının birtakım standartları karşılamak, faaliyet planında değişiklik yapmak, bunlar için gerekli olan masraflara katlanmak zorunda kalabileceği gibi; faaliyetlerini mevcut şekliyle ve kapasitesiyle devam ettirme fırsatı da bulamayabilir. Tüm bu durumlarda Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerinde aksamalar meydana gelebilecek, faaliyet sonuçları, karlılıkları ve finansal durumları olumsuz etkilenebilecektir.

- ***Doğal afet, savaş, terör, ayaklanma ve salgın hastalık gibi olağanüstü durumlar Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.***

Doğal afet, savaş, terör, ayaklanma ve salgın hastalık gibi Şirket ve bağlı ortaklığının kontrolü dışında gelişen durumlar Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Özellikle ülkemizde fay hatlarının yaygınlığı göz önünde bulundurulursa, doğrudan Şirket'in ve bağlı ortaklığının tesislerinde deprem sebepli bir yıkım gerçekleşmesi dahi, ülke genelinde yaşanabilecek yıkımlar ve buna bağlı olarak yaşanabilecek aksaklıklar; Şirket'in ve bağlı ortaklığının satışa hazırlamış olduğu ürünlerin ülkenin farklı noktalarına taşınması faaliyetlerinin aksamasına ya da durmasına sebep olabilir.

Ayrıca Şirket'in ve bağlı ortaklığının tesislerinin bir kısmı sel ve tsunami gibi afetlerden etkilenebilecek coğrafi konumlara sahip olduğundan, böyle bir afetin gerçekleşmesi halinde tesisler zarar görebilir ya da kullanılamaz hale gelebilir. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerinin durmasına ya da aksamasına sebep olup, kayıpların giderilmesi için ek harcamalar yapmak zorunda kalınmasına sebep olabilir. Tüm bu haller Şirket ve bağlı ortaklığın faaliyetlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

- ***Ekonomik kriz yaşanması durumu Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.***

Yurt dışı ve yurt içi piyasalarda oluşabilecek ekonomik krizler Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerini, finansal durumlarını, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

- ***Şirket sermayesinin yetersiz kalması halinde faaliyetler, faaliyet sonuçları ve finansal durumları olumsuz etkilenebilir.***

Şirket'in kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında özsermayesinin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç / özsermaye oranında özsermaye lehine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir.

- ***Kredi riskinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyecektir.***

Finansal aracın taraflarından birinin, sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Bu durum Şirket'in zarara uğramasına neden olabilir.

Şirket'in son üç yıl itibarıyla finansal yükümlülüklerine ve önümüzdeki yıllarda yerine getirmeyi planladığı kredi ödemelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Kredi Vade Yapısı	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
1- 3 ay içerisinde ödenecek	129.702.739	55.644.728	135.207.352
3- 12 ay içerisinde ödenecek	569.374.962	906.058.038	303.887.002
1- 2 yıl içerisinde ödenecek	32.922.699	44.604.499	26.050.849

2- 3 yıl içerisinde ödenecek	20.456.054	30.928.431	36.023.499
3- 4 yıl içerisinde ödenecek	32.620.924	29.308.515	41.775.466
4- 5 yıl içerisinde ödenecek	29.307.002	38.157.506	48.448.670
5+ yıl içerisinde ödenecek	-	27.513.662	93.030.404
	814.384.380	1.132.215.379	684.423.242

* Finansal borçlar (kısa vadeli + uzun vadeli)

- **Likidite riskinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in finansal durumu, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.**

Yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi Şirket'in likidite riski yaşamasına sebep olabilir.

- **Faiz oranı riskinin gerçekleşmesi halinde Şirket'in sermaye yeterliliği, likiditesi, finansal durumu, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.**

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti ihraç eden tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen genel ekonomik faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in önemli finansal yükümlülükleri sabit faize dayalı finansal araçlardan oluşmakla birlikte Şirket'in finansal durumu piyasadaki dalgalanmalardan veya ekonomik belirsizliklerden etkilenebilir. Bu durum Şirket'in uğramasına neden olabilir.

Döviz kurunda yaşanabilecek dalgalanmalar Şirket'in finansal durumunu, likiditesini, sermaye yeterliliğini, faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket, döviz cinsinden varlık veya yükümlülüklerin TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalabilir. Şirket'in USD ve Avro cinsinden döviz pozisyonları bulunmaktadır.

Şirket'in yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve yükümlülüklerinin 31.12.2024 tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki şekildedir:

Döviz pozisyonu tablosu	31 Aralık 2024				Toplam TL Karşılığı (tarihi değer)
	USD	EUR	RUB	AED	
Nakit ve nakit benzerleri	237.309	3.108	-	-	8.486.506
Ticari alacaklar	8.310.788	-	-	-	293.207.089
Peşin ödenmiş giderler	11.870.299	-	37.168.232	350.000	433.893.405
Krediler	(6.919.441)	(11.831.649)	-	-	(679.992.386)
Ticari borçlar	(22.474.093)	(8.138.953)	-	-	(1.093.852.867)
Diğer borçlar	(326.997)	-	-	-	(11.557.321)
Alman avanslar	(483.063)	-	-	-	(17.073.301)
Kiralama işlemleri (TFRS 16)	(178.784)	-	-	-	(5.860.984)
Finansal kiralamalar (leasing)	-	(248.196)	-	-	(9.134.206)

Net Yabancı Para Pozisyonu	(9.963.982)	(20.215.690)	37.168.232	350.000	(1.081.884.065)
----------------------------	-------------	--------------	------------	---------	-----------------

- **Şirket'i kontrol eden ana ortağın menfaati diğer hissedarların menfaatinden farklı olabilir.**

Mevcut durum itibarıyla, İhraççı'nın yönetim kontrolü, oy haklarının çoğunluğuna sahip olunması nedeniyle (toplam oy haklarının %100'üne sahip) Efor Çay'a ait olup, halka arz sonrasında Efor Çay'ın toplam oy hakları içerisindeki oy hakkı oranı gerileyecek olsa da, Efor Çay tarafından oy haklarının çoğunluğuna sahip olunması nedeniyle yönetim kontrolünün sürdürülmesi beklenmektedir. Yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar diğer pay sahiplerinin aleyhine olabilir. Ayrıca, İhraççı yönetiminin ya da yönetim organlarının aldığı veya almadığı kararlarla kurumsallaşmaya ayak uyduramaması, işletme varlıklarını koruyamaması, faaliyetlerin verimliliği ve işletme politikaları ile uygunluğunu sağlayamaması, yapılan hatalı işlemleri tespit edememesi gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi:	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir / İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü:	T.C. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası:	222694-5

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

Şirket, Aktarım Gübre Çay Sanayi İnş.Nak.ve Tic.Ltd.Şti. ve Öz Global İnş.Yat.İth.İhr.San.ve Tic.Ltd.Şti. tarafından Şahin Katı Yakıt Gübre Madencilik San.Tic.Ltd.Şti. unvanı ile kurulmuş olup, kuruluş esas sözleşmesi 08.03.2019 tarihinde tescil edilmiştir. 19.02.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile halka açılma amacıyla hazırlanan esas sözleşme değişikliği çerçevesinde Şirket'in faaliyetlerine süresiz şekilde devam edeceği hüküm altına alınmış ve söz konusu esas sözleşme değişikliği 28.02.2025 tarihinde SPK tarafından onaylanmıştır.

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:

İhraççının Unvanı	Ticaret	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Hukuki Statüsü		Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat		T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke		Türkiye
Merkez Adresi		İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir / İstanbul
İnternet Adresi		www.eforgubre.com
Telefon		(0216) 252 07 46
Faks		-

Şirket'in doğrudan ve dolaylı tabi olduğu mevzuata ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

- İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
- İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı
- İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlikeli Sınıfları Tebliği
- Sosyal Sigortalar Kanunu ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
- 5996 Sayılı Veteriner Hizmetleri, Bitki Sağlığı, Gıda ve Yem Kanunu
- Çevre Mevzuatı
- Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
- Çevrenin Korunması Yönünden Kontrol Altında Tutulan Katı Yakıtların İthalat Denetimi Tebliği
- Isınmadan Kaynaklanan Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği
- Tarımda Kullanılan Gübrelerin Piyasa Gözetimi ve Denetimi Yönetmeliği
- Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelerle Dair Yönetmelik
- Sanayi Sicil Kanunu
- 6502 Sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun
- 6563 Sayılı Elektronik Ticaret Düzenlenmesi Hakkında Kanun
- Elektronik Ticarete Hizmet Sağlayıcı ve Aracı Hizmet Sağlayıcılar Hakkında Yönetmelik (Elektronik Ticaret Yönetmeliği)
- Ticari İletişim ve Ticari Elektronik İletiler Hakkında Yönetmelik
- Kişisel Verilerin Korunması Kanunu (KVKK), Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik ve sair mevzuat
- Gümrük Mevzuatı
- Sınai Mülkiyet Kanunu
- 5188 Sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun

	28.12.2023 tarihinde sermaye 200.000.000 TL' den 400.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.
2024	Efor Gübre Madencilik San. Tic. A.Ş. senelik 151.200 ton üretim kapasitesine sahip Granül gübre tesisi ve senelik 23.040 ton kapasiteli İnhibitörlü gübre üretim tesisi 15.08.2024 tarihinde faaliyete alınmıştır.
	27.08.2024 tarihinde Efor Gübre Madencilik San. Tic. A.Ş. tarafından her türlü kömür faaliyetlerini gerçekleştirmek amacıyla şirket %100 bağlı ortaklığı Efor Global Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. kurulmuştur.
	25.10.2024 tarihinde şirket adres değişikliği yapmıştır. Şirket'in yeni merkez adresi İçerenköy Mah. Destan Sk. No:6 Ataşehir / İstanbul olarak tescil edilmiştir.
	20.11.2024 tarihli genel kurul kararı ile Şirket'in bağlı ortaklığı Efor Global Madencilik San.Tic.A.Ş.'ye ait genel kurul iç yönergesi kabul edilmiştir.

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 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerindeki yatırımlarına ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla tamamlanma derecelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Yatırım	Başlangıç Yılı	Yatırım Bedeli	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Samsun / Tekkeköy Gübre Üretim ve Depolama Tesisi ile Çatı GES Yapımı	2022	10.600.000 USD	Tamamlandı	Özkaynak (%20) ve Kredi (%80)
Samsun / Tekkeköy Gübre Üretim Ekipman Alımı	2023	1.254.756 USD	Tamamlandı	Özkaynak (%20) ve Kredi (%80)

Şirket'in yukarıda belirtilen tamamlanan yatırımlarından üretim ve paketlenme faaliyetleri için yapılan makine yatırımları dışındaki yatırımlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Yukarıda belirtilen Samsun'un Tekkeköy ilçesindeki 36.042,48 m² arsa üzerinde, depolama ve üretim amaçlı olarak kullanılması planlanan toplam 16.652 m² kullanım alanına sahip 18 adet kapalı yapı, 3.105 m² kullanım alanına sahip 1 adet idari bina ve çatı GES'ten oluşan tesis yatırımı çalışmaları 2023 yılında tamamlanmıştır:

13.652 m² kullanım alanına sahip olan 15 adet yapı depo ve antrepo olarak kiralanmakta ve kira geliri elde edilmektedir. Söz konusu yapıların 6.644 m²'lik kapalı alanında A tipi antrepo hizmeti verilmektedir.

Samsun Gübre tesisinin çatılarına 2.550 kWp büyüklüğünde GES kurulmuştur. GES'ten üretilen elektrik ile düzenli gelir elde edilmekte ve Şirket'in bağlı ortaklığının enerji maliyetlerinin karşılanması sağlanmaktadır.

3.000 m² kullanım alanına sahip üretim tesisleri tamamlanmış ve üretime başlamıştır. İki ayrı üniteden oluşan üretim tesislerinin 1. ünitesi yıllık 151.400 ton granül gübre üretim kapasitesine, 2.

ünite ise 1. üniteden bağımsız olarak yıllık 23.040 ton inhibitörlü- kaplanmış gübre veya harmanlanmış kompoze - NPK gübre üretim kapasitesine sahiptir.

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

Şirket'in son durum itibarıyla devam etmekte olan yatırımları bulunmamaktadır.

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

Şirket tarafından 21.03.2024 tarihli ve 6 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen Fon Kullanım Yeri Raporu hazırlanmıştır. Söz konusu Fon Kullanım Yeri Raporu'nda özetle, Şirket'in halka arzdan elde etmeyi planladığı net gelirin %30'unu yatırımlarda kullanılmasının planlandığı kararlaştırılmıştır.

Şirket faaliyet gösterdiği sektörlerde stratejik büyüme hedefleri kapsamında, halka arz gelirinin %30'luk kısmını kullanarak, Aliğa veya İskenderun bölgelerinin birinde veya her ikisinde birden Samsun Tekkeköy' de yer alan tesisine benzer şekilde depo, antrepo ve gübre üretiminin tamamını veya bir kısmını içeren tesis veya tesisler kurmayı planlamaktadır.

Tesis kurulumlarına karar aşamasında Şirket çıkarları gözetilerek yer değişikliği yapılabilir.

Ek olarak mevcut depoların kapasitesinin artırılması planlanmaktadır.

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

Şirket kimyevi gübre faaliyetleri kapsamında Samsun'un Tekkeköy ilçesindeki üretim ve depolama tesisinin yapımı ile ilgili olarak 30.12.2024 tarihine kadar geçerli 31.12.2021 tarih ve 532264 sayılı 360.907.219 TL tutarında yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Bu yatırım teşvik belgesinin destek unsurları yapılan harcamalarda KDV istisnası, vergi indirimi (kurumlar vergisi indirimi oranı %70 ve yatırıma katkı oranı %30), 6 yıl sigorta primi işveren hissesi, faiz ve gümrük vergisi muafiyeti destekleridir.

Ayrıca Samsun / Tekkeköy Gübre Üretim ve Depolama Tesisi'ne Çatı GES Yapımı ile ilgili ve konusu elektrik üretim, iletim ve dağıtımı olan 12.04.2026 tarihine kadar geçerli 19.04.2023 tarih ve 552125 sayılı 32.438.000 TL tutarında yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Bu yatırım teşvik belgesinin destek unsurları 6 yıl sigorta primi işveren hissesi ve vergi indirimi (kurumlar vergisi indirimi oranı %70 ve yatırıma katkı oranı %30) destekleridir.

Diğer taraftan, Şirket ve bağlı ortaklığı aşağıda belirtilen Sosyal Güvenlik Kurumu teşviklerinden gerekli şartları yerine getirerek yararlanmaktadır.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Destan Sok. No: 6 D: 15
Ataşehir / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 222694-5



SGK Teşvikleri	2024		2023		2022	
	Şirket	Bağlı Ortaklık	Şirket	Bağlı Ortaklık	Şirket	Bağlı Ortaklık
Asgari Ücret Desteği	✓	-	✓	-	✓	-
3294 Sayılı Kanun Sosyal Yardım Alan Sigortalı Çalışan	✓	-	✓	-	-	-
15510 Sayılı Kanun EYT li Emekli Çalışanlar	✓	-	✓	-	-	-
4857 Sayılı Kanun Engelli Sigortalı Çalıştırılması	✓	-	✓	-	-	-
6486 Sayılı Kanun İlave 6 Puanlık Bölgesel Teşvik	-	-	-	-	-	-
7103 Sayılı Kanun İlave İstihdam Teşviği	-	-	-	-	✓	-
5510 Sayılı Kanun 5 Puanlık SGK Prim İndirimi	✓	-	✓	-	✓	-
6111 Sayılı Kanun Genç ve Kadın İstihdamı Teşviki	✓	-	✓	-	✓	-

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

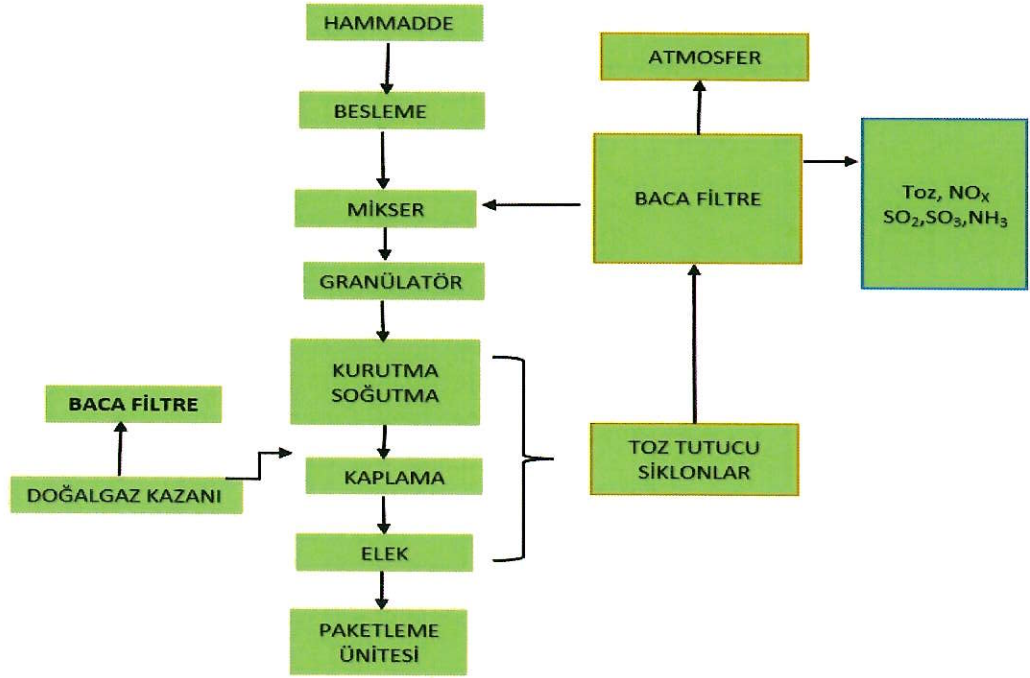
7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket fiili olarak kimyevi gübre üretim, alım satımı ile iştigal etmekteyken; Şirket'in bağlı ortaklığı Efor Global Madencilik fiili olarak kömür ve kömürden veya petrolden elde edilen diğer katı yakıtların alım satım işiyle etmektedir. Şirket ve bağlı ortaklığı Efor Global Madencilik'in faaliyet gösterdiği kömür ve gübre alanlarında gerçekleştirilen faaliyetlere ilişkin açıklamalara aşağıda başlıklar halinde detaylı bir şekilde yer verilmektedir.

Gübre Faaliyetleri

Efor Gübre Madencilik'in kimyevi gübre ithalat ve ihracat faaliyetleri kapsamında kimyevi gübrenin BAGFAŞ, Eti Gübre ve Gemlik gibi yurt içi üreticilerden tedariki veya yurt dışı üretici firmalardan ithalatı yapılarak, yurt içi satışları ve ihracatı yapılmasıdır. İthalat yoluyla temin edilen kimyevi gübreler deniz yoluyla Belçika, Norveç, İtalya, Çin, Rusya ve İran gibi ülkelerden CIF teslim olarak Samsun, Rize, İskenderun İzmir gibi lokasyonlara getirilmekte ve buralarda iç piyasaya arz için hazır hale getirilmektedir.

Granül gübre hattında üretilecek olan gübrelere ilişkin örnek iş akış şeması aşağıda yer almaktadır.



Samsun Granül GÜbre Üretim Tesisi İş Akımı Şeması

Besleme

-5 farklı hammaddeyi tek tek veya karışım halinde sisteme yüklemesi yapılır.

Kırıcı mikser

Besleme bunkerlerinden (siloların alt kısmında bulunan ve depolanan malzemenin kontrollü ve güvenli bir şekilde boşaltılmasını sağlayan özel çelik yapılar) gelen hammaddeler kırıcı mikser de ufanılır ve karıştırılır.

Granülatör

Kırıcı mikserden gelen hammaddeler granülatörlerde granül forma dönüştürülür.

Eleme makinesi

Granülatörlerden gelen ürünler istenilen büyüklükte olanları sisteme verilir, istenilen büyüklükte ve nitelikte olmayan ürünler kırıcı mikserde taşınmak üzere red taşıyıcı konveyörler vasıtasıyla taşınır.

Kurutucu tanbur

Elekten çıkan ürünlerin üzerindeki nem arındırılır ve sertliği artırılır.

Soğutucu tanbur

Kurutucu tanburdan çıkan ürünler soğutucu tanburdan geçirilerek sıcaklığı düşürülür.

Kaplama tanburu

Soğutucudan çıkan ürünler gerekiyorsa kaplama veya mikro element ilavesi yapılarak paketlenme ünitelerine gönderilir.

Paketleme ünitesi

Nihai ürün torbalanmak üzere sevke hazır hale getirilir.

Toz tutucu siklonlar

Sistemde oluşan tozları yakalayıp sisteme geri dönüş olarak geri verir.

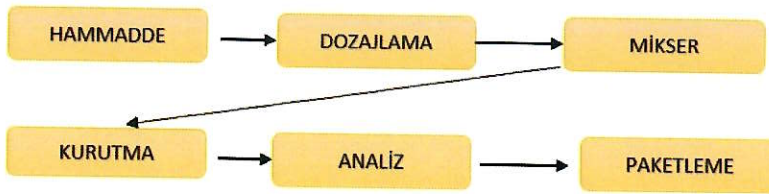
Baca filtre

Sistemde oluşan gazlar ve tozlar bacada yıkama yapılarak yakalanır ve sisteme geri kazanım olarak ilave edilir.

Sistem otomasyon

Tüm sistem elektronik olarak izlenebilir bir sistemle kontrol edilir.

İnhibitörlü gübre üretimine ait iş akış şeması aşağıda yer almaktadır.



Samsun İnhibitörlü Gübre Üretim İş Akış Şeması

Hammadde ürün İnhibitör ile dozajlamaları yapılarak mikserde karışımı sağlanır veya belirlenen dozajlama ile suda çözünür, harmanlanmış, NPK gübre üretilir. Ardından kurutma ünitesinden alınan ürün kalite kontrolleri sağlanması ile paketlenir.

Kimyevi gübre dökme olarak tedarikçilerden çeşitli tiplerde (granül, kristal, pril, toz vs.) temin edilmekte ve paketlenerek veya üretim sürecinden geçirilerek ilgili pazarlarda satışa sunulmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından verilen üretici lisans belgesine, 40 adet T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından verilen tescil belgesine sahip piyasaya sunulan kimyevi gübre ürün tipleri şu şekildedir:



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Deşan Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir - İSTANBUL - Türkiye No:0325 1244 9450 0001
Yenikapı Mah. 325 114 4945 Tic.Sic.No. 222694-5

EFOR KALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



1. Amonyum Sülfat (%21N)

Amonyum Sülfat N21 (AS), beyaz renkli iri kristal yapıda olup; suda tamamen eriyebilmekte, toz şekere benzetildiği için de çiftçiler tarafından “şeker gübre” olarak adlandırılmaktadır.

Yapısında bitki tarafından alınabilecek sülfat (SO4) formunda kütlece yaklaşık %24 Kükürt (S) bulundurulur. Bu kükürt hem bitki tarafından besin maddesi olarak kullanılır hem de nötr ve alkali toprakların iyileşmesine fayda sağlar.

Bünyelerindeki azot (NH4) amonyum formunda olduğundan bitkiler tarafından alınır bu formdaki azot aşırı yağış ve sulama sonucu yıkanarak kaybı en düşük seviyelerde olur. Aynı zamanda bünyelerinde bulunan sülfat formundaki kükürt, bitkilerin ihtiyacını tamamen karşılar. Toprakta eridiğinde ortamı asitleştireceğinden kireçli-yüksek pH'lı topraklarda mikro besin elementlerinin alınımını artırır.

2. CAN (%26N)

Kalsiyum Amonyum Nitrat (CAN) gübresi Türkiye'de tüketilen gübreler arasında %15-20 arasında pay almaktadır. Toprakta kolayca çözünerek bitkiye hızlı nüfus eder. Bitkilerin, Nitrat ve Amonyum azotunu bünyesine kolay alabilmesi sayesinde toprakta artık madde bırakmaz. Toprağın fiziksel, kimyevi, biyolojik özellikleri üzerinde olumlu etki eder. Toprakta hızlı pH değişimine sebep olmaz. Azot kaybı oluşturmaz. Tarlada çalışmanın olanaklı olduğu her mevsimde uygulanabilir.

Can gübresi tüm bitkiler için en iyi üst gübre olarak kullanılır. İçerdiği azotun %50'si amonyum (NH4) %50'si de nitrat NO3 azotu formundadır. Bitkiler bu iki formu da kolaylıkla bünyelerine



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Dostan Sanayi Plaza No 6 D:15
Ataşehir - İSTANBUL / Türkiye No:0325 1244 9450 0001
Tic. Sic. No: 222694-5



alırlar. Granül yapısı ve iriliği makine kullanımına uygundur. Çeltik hariç tüm bitkilerin gübrelemesinde kullanılır.

3. DAP (18.46.0)

Diamonyum Fosfat gübresi iki besinli bir gübredir. Bünyesinde %18 azot (N) ve %46 fosfor (P_2O_5) bulunur. Yapısında bulunan Fosfor tamamen suda erir ve bitkinin alabileceği formda olup en yüksek fosfor içeren gübredir. İçeriğindeki azot, amonyum (NH_4) formunda olduğu için özellikle bitkilerin ilk gelişme dönemlerinde etkilidir.

Bitkilerde kök gelişimini hızlandırır. Çimlenmeyi hızlandırır. DAP kireçli topraklarda tercih edilmesi gereken fosforlu gübredir.

4. ÜRE

Toprak için en temel gübrelerden olan üre azot bakımından oldukça zengindir. Formülü $CO(NH_2)_2$ - %46 N (azot) şeklindedir. Suda hızlı çözünmesine karşın, içeriğinde bulunan azot NH_2 formunda olduğundan, bitkiler tarafından hemen alınmaz. Bünyesindeki azotun yararışlı hale geçebilmesi için topraktaki enzimatik bakterilerin azotu önce amonyum (NH_4) azotuna çevirmesi gerekmektedir.

Tüm bitkilerde taban ve üst gübre olarak kullanılabilir. Ekim öncesinde, ekimle beraber, toprak altı veya toprak üstü uygulamayla verilebilir. Toprak yüzeyine serpilerek uygulama yapılacaksa sulama ve hava sıcaklığına dikkat edilmelidir. Yüksek sıcaklık gübrenin buharlaşarak azot kaybı yaşamasına sebep olabilir.

5. NPK (25-5-10)

Yaprağı tüketilen ve yaprağının kalitesi ile değerlendirilen çay bitkisi için çay bölgesinin toprak özellikleri ve çay bitkisinin topraktan kaldırdığı azot, fosfor ve potasyum miktarları üzerine yapılan bilimsel çalışmalar sonucunda geliştirilmiş bir kompoze gübresidir.

Çay bitkisi ile topraktan alınan azot miktarı fosfora göre 4-5 kat daha fazla, potasyuma göre ise 2-3 kat daha fazladır. Bu nedenle NPK(25.5.10) kompoze gübre son araştırmalara göre Çay bitkisine en uygun gübredir.

Çay bitkisi yaprağının kalitesi gübreleme ile doğrudan ilişkilidir.

Çay bitkisinin topraktan daha fazla azot kaldırmasından dolayı içeriğinde ki azot oranı ile en yüksek azot içeren kompoze gübredir.

Çay üretim alanlarının çok eğimli ve aşırı yağışlı bölge olması nedeniyle NPK(25.5.10) kompoze gübre imkan ölçüsünde toprağa karıştırılmalıdır.

İçerdiği Azot (N), Fosfor (P_2O_5) ve Potasyum'un (K_2O) tamamı bitkiler tarafından alınabilir formdadır.

İçerinde bulunan azot (NH_4) amonyum ve Nitrat azotu formunda olduğundan bitkiler bu iki formu da kolaylıkla bünyelerine alırlar.

Çay için ilk sırada tercih edilen 25.5.10 Diğer bitkilerde özellikle Patates ve Yaprağı yenebilir bitkilerde kullanılabilir.

Fide dikim veya tohum ekim öncesi uygulanmalı ve toprağa karıştırılmalıdır. Hemen hemen her toprakta kullanılabilen gübredir. Granül yapıya sahip olan 25.5.10 kompoze gübresi elle ve gübreleme ekipmanı ile uygulamaya uygundur.

6. NP (10-55-0)

Azot ve Fosfor gibi iki önemli bitki besin elementini bir arada kapsayan kompoze bir gübredir. 100 kg içerisinde 10 kg Azot vwe 55 kg Fosfor bulunmaktadır.

7. NP (20-20-0)

En çok tercih edilen gübreler arasındadır. Azot ve fosfor eşit oranda bulunur. Ülkemizde ve dünyada iki besinli kompoze gübreler içinde en çok kullanılan türdür. Bünyesinde azot ve fosfor dengeli olduğu için, taban (toprak altı) gübrelemesi yapıldığında her iki besin elementi de dahil, granüller toprak suyunda eridiğinde bitki tarafından kolaylıkla alınabilir. Tohum ekiminden önce veya ekimle birlikte, fide dikiminden önce ve meyve ağaçlarında sürgün faaliyetinden önce uygulanır.

8. GRANÜL AMONYUM SÜLFAT

Granül Amonyum Sülfat uygun granül iriliği ve tane büyüklüklerinin homojen yapısından dolayı atımı kolay, dağılımı başarılı bir üründür. Granül amonyum sülfat %21 oranında amonyum (NH₄) azotu ve kükürt (S) ihtiva eder. Bünyelerindeki azot (NH₄) amonyum formunda olduğundan bitkiler tarafından alınır. Bünyelerinde bulunan sülfat formundaki kükürt, bitkilerin ihtiyacını tamamen karşılayacak niteliktedir. Toprakta eridiğinde ortamı asitleştireceğinden kireçli, yüksek pH'lı topraklarda mikro besin elementlerinin alınımını artırır.

9. EFOR X 46 Yavaş Salımlı Üre (NBPT İnhibitörlü)

Efor X 46 gübresindeki üreaz inhibitörü, ürenin dönüşümünü geciktirerek, gaz formunda azot kayıplarını engellemekte, gübrenin kullanım etkinliğini artırmaktadır. Azotun daha verimli kullanılmasını sağlayarak, gübreleme maliyetini azaltır.

Üre inhibitörleri, üre ile gübrelemeyi takiben gaz halindeki amonyak kayıplarını kontrol etmek veya azaltmak için potansiyel olarak yararlı araçlardır. Bunlar, hidrolizi 7 ila 14 güne kadar sınırlandırabilirler, bundan sonra amonyak kayıplarını daha da sınırlamak için yağmur, sulama veya toprak karıştırma gerekecektir.

Amonyak kaybının büyüklüğü toprak tipi, iklim ve bitki örtüsüne göre değiştiğinden, üreaz inhibitörünün kullanımından kaynaklanan azalma da değişken olabilir. Araştırmalar, NBPT ile işlenmiş üre kullanımının, işlenmemiş üreye kıyasla amonyak kaybını %50 ila %90 oranında azaltabileceğini göstermektedir.

Gübrenin gaz formunda havaya uçuşu, bu gazın tekrar yağmurlarla geri gelmesi gibi hususları da dikkate aldığımızda Efor X46 gübresinin çevreyi koruyucu etkisi de dikkate alınmalıdır.

10. EFOR X 21 Yavaş Salımlı Amonyum Sülfat (DMPP İnhibitörlü)

Efor X 21, bünyesindeki DMPP inhibitörü sayesinde nitrifikasyon sürecini engelleyerek amonyumun nitrata dönüşüm sürecini uzatır, azot kayıplarını minimum düzeye indirir. Azotun kullanım süresini 6-10 haftaya kadar uzatır.

Amonyum formu ile daha uzun süre beslenen kök bölgesinde pH düşük kalır, böylece diğer besin maddelerinin alımını kolaylaştıran bir ortam oluşur.

Yağmur ve sulama suyu ile yıkanarak oluşan kayıplar EFOR X21 ile minimum düzeydedir.

11. ÜREAS (ÜRE AMONYUM SÜLFAT)

İçeriğinde sadece azot bulunduran Üre'den farklı olarak, kükürt de bulundurması nedeniyle bitkiye sağlayacağı azotun etkisi daha hızlı ve uzun olacaktır.

Tüm tarla bitkilerinin, sebzelerin, meyvelerin, bağ ve zeytinliklerin üst gübrelemesinde güvenle kullanılır. İçerdiği kükürt, yüksek verim ve kaliteli ürün alınmasını sağlar. Kükürt aynı zamanda, bitkilerin hastalık ve zararlılara karşı dayanıklılığını artırır, ürünlerin depolama süresini uzatır. Üst gübre olarak çapalamada ve sulama öncesi kullanılır. Aşırı yağış ve sulama nedeniyle oluşabilecek azot kaybı riski düşüktür. Uygun granül iriliği, serpmeye ve banda (çizi) uygulamaya olanak sağlar.

12. POTASYUM SÜLFAT

Potasyum sülfat, en yüksek potasyum oranına sahip gübredir. %51 oranında K₂O içermektedir. Aynı zamanda %18 civarında kükürt içeren potasyum sülfat, tamamen suda çözündüğünden hem klasik hem de damla/yağmurlama sulama ile birlikte toprağa, pülverizatörle de yaprağa uygulanabilmektedir.

Potasyum meyvede asit şeker oranını dengeler, renklenmesine etki eder, tat ve kokuyu artırır, meyve dökümü sorununu en aza indirir. Don ve soğuklar karşısında dayanıklılığın artmasını sağlar.

Özellikle gelişmesini tamamlamış bitkilerde olgunlaşma döneminde kullanmak için ideal bir gübredir.

13. KALSİYUM NİTRAT

Tamamen suda çözünür azot ve kalsiyum gübresidir. Yüksek saflıktadır, klor sodyum ve ağır metaller içermez. Yüksek oranda kalsiyum içerir. Bileşimindeki nitrat azotu ürünün sağlıklı olarak gelişmesini, yeterli irilik ve dolgunluğa ulaşmasını sağlar. Kalsiyum bitkide hücre duvarlarının ve bitki dokularının sertleşip güçlenmesinde temel görevi üstlenir. Bu özelliği ile bitki dokularını ve meyveleri mantar ve bakteri enfeksiyonlarından korur, donma-çözülme stresine karşı bitkiye dayanıklılık kazandırır.

14. MAGNEZYUM SÜLFAT

En yüksek magnezyum içeriğine sahip gübredir. Magnezyum eksikliği gösteren bitkiler için ideal bitki besleme ürünüdür. Magnezyum Sülfat aynı zamanda yüksek oranda kükürt içerir. Magnezyum, bitkilerdeki yeşil rengin (klorofil) ana bileşeni olup bitkinin güneş ışınlarından yararlanmasına teşvik ederek sağlıklı ve koyu yeşil yaprakların oluşmasını sağlar. Bitkinin fotosentez gücü, kuru madde biriktirme kapasitesi, sonuçta verim ve kalite üzerinde önemli etkiye sahip bitki besin maddesidir. Toprakta magnezyumu yeterli miktarda alamayan bitkiler yeterli klorofili sentezleyemezler ve bitki yeşil rengini giderek kaybeder. Bu durumda fotosentez kabiliyeti ortadan kalkar, bitkide büyüme ve gelişme durur. Magnezyum eksikliği özellikle kireçli ve hafif topraklarda yaygındır, fakat diğer tip topraklarda da görülebilir. Potasyum, sodyum kalsiyum gibi elementler topraktan magnezyum alımını zorlaştırırlar.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Destan Sok. Akar Plaza No:6 D:15
Ataşehir - İSTANBUL - Mersis: 340325 1244 9450 0001
Tic. Sic. No: 222694-5



16. POTASYUM NİTRAT

Potasyum nitrat gübresi, suda çözünebilen yüksek konsantrasyonlu azot ve potasyum kaynağı bir gübredir. Bu gübre üretim boyunca kullanılabilirliği imkanı sunmasına rağmen, özellikle meyve bağlama döneminden itibaren kullanılması tavsiye edilir. Meyve kalitesi üzerinde son derece etkilidir. Yüksek oranda potasyum içerir. Dane ve meyvelerin daha iri, dolgun, sert ve canlı renklerde olmasını sağlar. Ürünün şeker, protein, aroma maddeleri ve vitamin gibi gıda değerlerini artırır. Ayrıca en büyük tarımsal problemlerden biri olan meyve dökümünün de önüne geçer. Sodyum, klor ve ağır metal içermediğinden tüm bitkilerde güvenle kullanılabilir. Suda eriyen tüm gübrelerle ve ilaçlarla karıştırılarak verilebilir. Kalsiyumlu bileşiklerle karıştırılmamalıdır.

17. MAP (Mono Amonyum Fosfat)

En yüksek fosfor içeriğine sahip gübredir. Fosfor ile birlikte azot ihtiva eder. Suda tamamen ve kolay çözünür. Bitkinin ilk gelişme dönemlerinde uygulandığında kök gelişimini hızlandırır ve güçlü bir kök sistemi meydana getirir. Kuraklığa ve hastalıklara karşı dayanımı artırır. Tahıllarda kardeşlenmeyi teşvik ederek verim artışı sağlar. Çiçeklenme öncesi uygulandığında kuvvetli ve eş zamanlı çiçeklenmeyi teşvik eder, dane ve meyve tutumunu artırır.

18. MKP (Mono Potasyum Fosfat)

Fosfor ve potasyumca en zengin gübredir. Bitkinin fosfor ve potasyum ihtiyacını karşılayarak dengeli beslenme sağlar. Çiçeklenme öncesi uygulandığında kuvvetli ve eş zamanlı çiçeklenmeyi teşvik eder, dane ve meyve tutumunu artırır. Yüksek kaliteli (şekerler, proteinler, vitaminler, organik asitler, aroma maddeleri vs.) ürün meydana getirir. Damla sulama ile verilen MKP, kullanılan gübreli suyun pH değerini 4.5 civarında dengeleyerek besin maddelerinin bitki tarafından alınımını kolaylaştırır. Yüksek kaliteli özellikleriyle MKP su kültüründe, fertigasyonda (çözünebilir gübrelerin sulama suyu ile birlikte verilme tekniği) veya yapraktan uygulamalarda dönem başında ve ortasında kullanılabilir. Klor, sodyum ve ağır metal bulundurmaz.

19. Üre Fosfat

Azot ve fosfor içeren katı, beyaz renkli ve kristal yapıları bir gübredir. %17 üre azotu ve %44 oranında da nötral amonyum sitrat ve suda çözünür fosfor (P_2O_5) içerir. Suda tamamen çözüldüğünden sulama sistemleri ile gelişme dönemlerinin başlarında toprağa verilebilir. Sulamalarla verilirken aynı tanka kalsiyumlu ve magnezyumlu gübrelerle birlikte karıştırılmamalıdır. Asit karakterli (pH 1.5-2.0) olduğundan sulama sistemlerindeki tıkanıklıkların açılmasına da yardımcı olur. Pülverizatörle (püskürtücü) yapraktan da uygulanabilir.

Son 3 yılda yurt içi ve yurt dışı kimyevi gübre alışları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	YURT İÇİ ALIŞ	YURT DIŞI ALIŞ	TOPLAM ALIŞ
Dönem	Miktar (Ton)	Miktar (Ton)	Miktar (Ton)
2022	11.780	55.350	67.130
2023	22.353	10.554	32.907
2024	30.000	66.480	96.480

Yurt içinde satışların çoğunluğu anlaşmalı bayiler kanalıyla yapılmaktadır. Bayiler kanalıyla yapılan satışların yanı sıra sektörde kurumsal olarak tanımlanan Türkiye'deki şeker fabrikaları (Kayseri Şeker ve Balküğü) ve Pankobirlik'e de satışlar yapılmaktadır.

2022 yılında ilk kez yurt dışına kimyevi gübre satışı gerçekleştirilmiştir.

Son 3 yılda yurt içinde gerçekleştirilen bayi satışları ve kurum satışları ile yurt dışına gerçekleştirilen satışlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	Yurt İçi		Yurt Dışı	Toplam
	Kurum	Bayi		
Dönem	Miktar (Ton)	Miktar (Ton)	Miktar (Ton)	Miktar (Ton)
2022	19.242	43.950	17.700	80.892
2023	2.731	56.143	360	59.234
2024	8.245	54.525	25.598	88.368

Diğer taraftan, Efor Gübre Madencilik'in Samsun'un Tekkeköy ilçesindeki 36.042,48 m² arsa üzerinde, depolama ve üretim amaçlı olarak kullanılması planlanan toplam 18.557 m² kullanım alanına sahip 18 adet kapalı yapı, 1.406 m² kullanım alanına sahip 1 adet idari bina ve çatı GES'ten oluşan tesis yatırımı çalışmaları 2023 yılında tamamlanmıştır.

- 15.636 m² kullanım alanına sahip olan 14 adet yapı depo ve antrepo olarak kiralanmakta ve kira geliri elde edilmektedir. Söz konusu yapıların 6.644 m²'lik kapalı alanında A tipi antrepo hizmeti verilmektedir.
- 3.000 m² kullanım alanına sahip olan 3 adet yapıda kimyevi gübre üretimi planlanmaktadır. Planlanan üretim faaliyetleri için de gerekli ÇED ve fizibilite işlemleri tamamlanmış olup, Samsun tesisinde Şirket'in kimyevi gübre üretimi için yurt dışından ekipman alımı tamamlanmıştır.
- Tesis yapılarının çatılarına 2.560 kWp büyüklüğünde GES kurulmuştur. GES'ten üretilen elektrikle düzenli gelir elde edilmekte ve Şirket'in enerji maliyetlerinin karşılanması sağlanmaktadır.



Kömür Faaliyetleri

Şirket kömür faaliyetlerini 2024 yılı sonuna kadar Efor Gübre üzerinden yürütmüştür. Kömür faaliyetlerini müstakil bir yapı altında yürütmenin sağlayacağı faydalar göz önüne alınarak payların tamamı Efor Gübre'ye ait Efor Global Madencilik kurulmuştur. İlerleyen dönemlerden kömür faaliyetlerinin tamamının bu şirket üzerinden yapılması planlanmaktadır.

Efor Global Madencilik tarafından yurt dışından kömür ile kömürden veya petrolden elde edilen diğer katı yakıtlar (metalürjik kok ve petrokok) ithal edilmektedir. Efor Global Madencilik limanlardan yapılacak nakliyelerde avantaj sağlaması açısından tesislerini Samsun, Rize ve Trabzon'da konumlandırmıştır ve katı yakıt ithalatının büyük kısmını Rusya'dan yapmaktadır. Ancak ihtiyaç halinde Kazakistan, Güney Afrika, Endonezya' dan da tedarik imkanımız bulunmaktadır.

Ülkemize ithal edilen katı yakıtların tümü Çevre Bakanlığı'nın belirlediği standartlara uymak zorundadır. Çevre Bakanlığı tarafından yetkilendirilmiş ve akredite laboratuvarların analiz sonuçlarından sonra Katma Değer Vergisi ve Çevre Katkı Payı ödenerek millileştirme yapılmaktadır. Efor Global Madencilik tarafından ithal edilen katı yakıtlar Samsun, Rize ve Trabzon limanlarında millileştirilerek teslim alınmaktadır.

Kömür ile kömürden veya petrolden elde edilen diğer katı yakıtlar, ithalatı kontrole tabi yakıtlardır. Çevre Bakanlığı tarafından, çevrenin korunması yönünden katı yakıtların ithalatının kontrolü ve belirli özellikleri taşıyan katı yakıtların Türkiye'ye girişini sağlamak için Katı Yakıt İthalatçı Kayıt Belgesi vasıtası ile katı yakıtların ithalatına izin verilmektedir. Şirket'in bağlı ortaklığı, Çevre Bakanlığı'ndan 24.01.2025 tarihli 25-001-0092 belge no'lu Katı Yakıt İthalatçı Kayıt Belgesi almış olup, söz konusu belge vasıtasıyla Türkiye'ye yüksek kalitede ithal kömürler getirilebilmektedir.

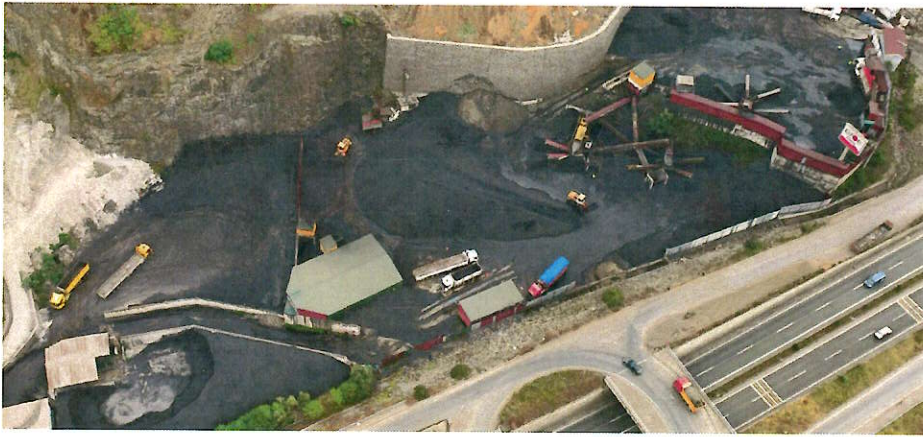
Efor Global Madencilik'in kuruluşundan itibaren ithal edilen katı yakıtların büyük çoğunluğu kömürden oluşmaktadır. Kömür dışında Efor Global Madencilik tarafından alım satımı yapılan kömür ve petrol türevi diğer katı yakıtlar ise "petrokok" ve "metalürjik kok"tur. Petrokok, petrol rafinasyon ürünü olan düşük kül miktarı ve yüksek ısı değeri olan ikame bir katı yakıt olup, bu özelliğiyle ülkemiz sanayisi için büyük önem arz etmekte ve başta çimento, kireç ve demir-çelik sektörlerinde olmak üzere birçok sanayi sektöründe kullanılmaktadır. Metalürjik kok koklaşabilen (kömürün, oksijensiz ortamda ısıtılması ile karbon içeriğinin yükseltilmesi) kö

ürden elde edilen bir katı yakıt olup, ağırlıklı olarak üretim aşamasında yüksek ısı isteyen demir ve demir dışı metallerin üretildiği sanayi sektöründe kullanılmaktadır.

Efor Gübre Madencilik'in Samsun, Trabzon ve Rize'de kömür eleme, paketleme ve depolama tesisleri bulunmakta olup, tesislerin toplam alanları ve paketleme kapasiteleri aşağıda yer almaktadır.



Rize Tesis	
Toplam Alan (m ²)	Paketlenmiş Kömür Kapasitesi Toplamı (Ton / Gün)
8.551	667



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir - İSTANBUL / TÜRKİYE No:0325 1244 9450 0001
Yenikapı V.D. 338 124 4945 Tic Sic No: 222694-5

Trabzon Tesisi	
Toplam Alan (m ²)	Paketlenmiş ve Toz Kömür Kapasitesi Toplamı (Ton / Gün)
12.000	666



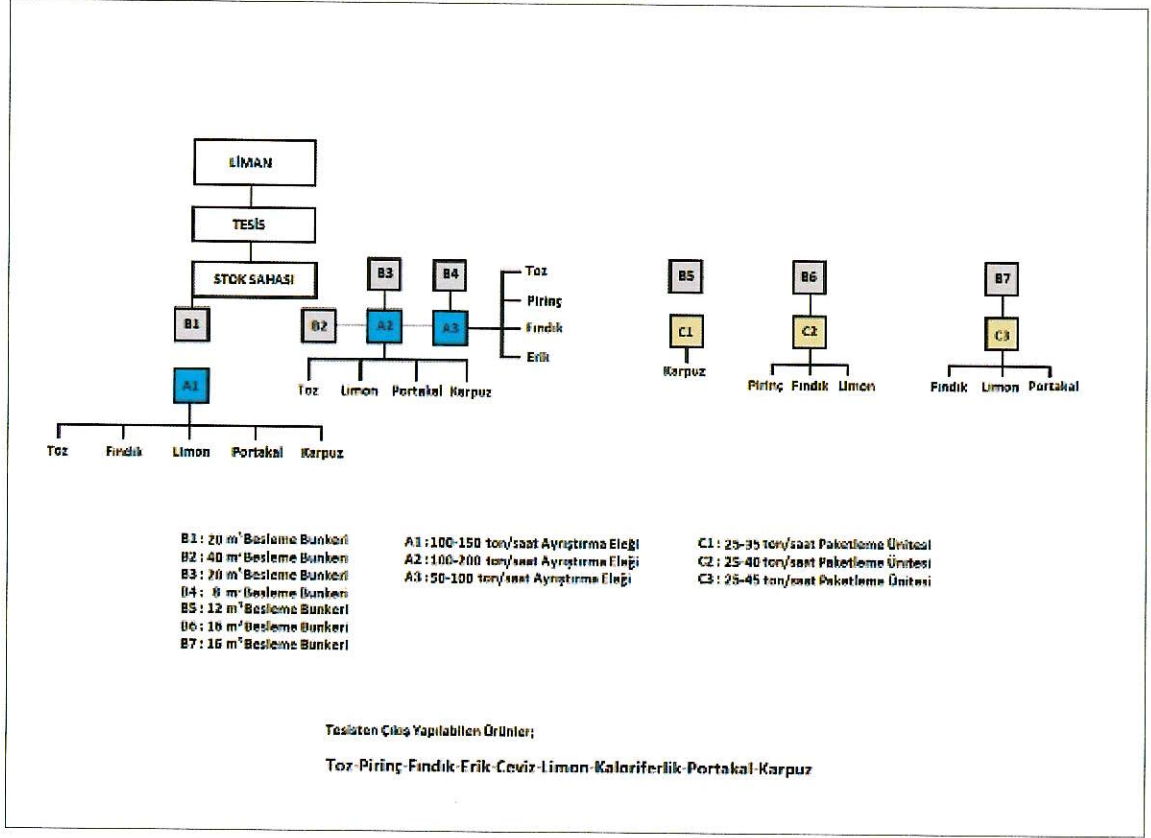
Samsun Tesisi	
Toplam Alan (m ²)	Paketlenmiş ve Toz Kömür Kapasitesi Toplamı (Ton / Gün)
15.030	512

İthal edilen tüvenan kömür (bir kömür ocağından çıkarılıp hiçbir işleme tabi tutulmayan ham kömür) kalite kontrolünden geçirildikten sonra eleme yapılarak boyutlarına göre sınıflandırılmakta, sınıflandırılan kömür paketlenmiş (ısınma amaçlı) ve paketlenmemiş açık dökme (sanayi amaçlı) şeklinde satılmaktadır. Kömürler yüksek kalitede, çevreye zararı düşük olan ve kalorifik değeri yüksek olan kömürlerdir.

Efor Global Madencilik tarafından satılan kömür ürünlerinin sınıflandırması aşağıdaki şekildedir:

Ürün	Boyut	Kullanım Alanı
Toz Kömür	0 - 12 mm	Elektrik üretim santralleri, çimento ve şeker fabrikaları gibi sanayi kuruluşlarının enerji hammaddesidir.
Fındık Kömür	12 - 24 mm	Çay tesisleri, tekstil fabrikaları, şeker fabrikaları ve besi çiftlikleri gibi kuruluşların enerji hammaddesidir.
Ceviz Kömür	24 - 65 mm	Sanayi ve konutlarda ısınma hammaddesidir.
Limon Kömür	65 - 80 mm	Sanayi ve konutlarda ısınma hammaddesidir.
Portakal ve Karpuz Kömür	80 - 110 mm	Sanayi ve konutlarda merkezi ısıtma sistem ısınma hammaddesidir.

Örnek olarak Şirket'in bağlı ortaklığının Trabzon'daki tesisine ait akış şeması aşağıda yer almaktadır.



Isınma amaçlı kullanılacak kömürler 25 - 40 kg'lık paketlerde nihai tüketicilere ulaştırılmak üzere Türkiye'nin tüm bölgelerinde faaliyet gösteren "Katı Yakıt Satıcı Belgesi" ve / veya "Katı Yakıt Dağıtıcı Belgesi"ne sahip müşterilere satılmaktadır.

Kömür satılan sanayi kuruluşları arasında çay tesisleri, elektrik üretim santralleri, kireç fabrikaları, tekstil fabrikaları, çimento fabrikaları, şeker fabrikaları ve besi çiftlikleri bulunmaktadır.

Kuruluşundan itibaren Efor Global Madencilik (Şirket 2024 Ağustos ayında kurulmuştur. Öncesinde satışlar Efor Gübre tarafından yapılmaktadır.) tarafından son 3 yılda alınan kömür ve diğer katı yakıtların net miktarları ve tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Katı Yakıt	Net Alış Miktarları (Ton)			
	2024	2023	2022	2021
Taşkömürü	300.486	312.120	255.872	281.700
Metallurjik kok	50.617	2.547	1.929	4.314
Petrokok	142.229	-	44.105	24.910
Toplam	493.332	314.667	301.906	310.924

Kuruluşundan itibaren Efor Global Madencilik (Şirket 2024 Ağustos ayında kurulmuştur. Öncesinde satışlar Efor Gübre tarafından yapılmaktadır.) tarafından son 3 yılda satışı yapılan kömür ve diğer katı yakıtların tür ve müşteri bazında net miktarları ise aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

Katı Yakıt	Net Satış Miktarları (Ton)			
	2024	2023	2022	2021
Taşkömürü	268.650	324.414	233.783	266.152
Metalurjik kok	47.414	4.720	3.273	2.160
Petrokok	141.555		37.618	24.844
Toplam	457.619	329.134	274.674	293.156

Yurt içinde satışların bir bölümü anlaşmalı bayiler kanalıyla yapılmaktadır.

Müşteri	Net Satış Miktarları (Ton)		
	2024	2023	2022
Sanayi Amaçlı	415.313	231.703	199.447
Isınma Amaçlı	42.306	97.432	75.227
Toplam	457.619	329.134	274.674

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket ve bağlı ortaklığı Efor Global Madencilik kömür ve gübre sektörlerinde faaliyet göstermekte olup, anılan sektörlerle ilişkin ayrıntılı bilgilere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

a) Türkiye’de Gübre Sektörü

Türkiye’de tarımın en önemli girdilerinden biri gübredir. Usulüne uygun olarak yapılan gübrelemenin bitkisel üretimdeki artışa etkisi %50 - 75 arasında olup bazı ürünlerde bu etki %100’e kadar çıkabilmektedir. Bu nedenle gübre sektörü tarımsal üretim, gıda maddeleri fiyatları ve ülke ekonomisi üzerinde önemli bir etkiye sahiptir.⁶

Türkiye’de çeşitli bölgelerde yapılmış analizler sonucunda, ülke topraklarının %75’ten fazlasında organik madde ve azot miktarı az bulunmuştur. Bu eksiklik özellikle gübre kullanımının ülkemizdeki önemini arttırmıştır.⁷

Türkiye topraklarındaki bitki besini elementleri incelendiğinde, topraklarının %75’den fazlasında organik maddelerin yetersiz olduğu belirtilmektedir. Organik maddeler, tarım alanlarının %21’inde %1’den az, %43’ünde %1–2 arasında, %23’’ünde %2–3 arasında, %8’sında %3–4 arasında, %5’ünde ise %4’ten fazla bulunmaktadır.⁸

⁶ Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022 (2018). Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü. (<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>)

⁷ 03.08.2023 tarihli ve 23-36/670-226 sayılı Rekabet Kurulu Kararı. (<https://www.rekabet.gov.tr/Karar?kararId=1013a723-bb27-4abf-83a3-9dd9a9dacde5>)

⁸ 03.08.2023 tarihli ve 23-36/670-226 sayılı Rekabet Kurulu Kararı. (<https://www.rekabet.gov.tr/Karar?kararId=1013a723-bb27-4abf-83a3-9dd9a9dacde5>)

Tarım topraklarının verimliliği ve sürekliliğinin sağlanması çeşitli şekillerde topraktan kaybolan bitki besin elementlerinin toprağa geri verilmesi ile mümkündür. Genel olarak bitkilerin ihtiyaç duyduğu temel bitki besin maddeleri Azot (N), Fosfor (P2O5) ve Potasyum (K2O) elementleridir.⁸

Gübreler, genel olarak kimyasal ve organik gübreler olarak iki sınıfa ayrılmaktadır:

- Kimyevi gübreler; üç temel bitki besin elementlerini bitkinin alabileceği formda ve yüksek konsantrasyonlarda ihtiva eden ve besin elementi eksikliklerinin kısa sürede daha kolay, daha az işçilik ve masrafla karşılanmasını sağlayan gübrelerdir.
- Organik gübreler; tarımsal üretimde yetiştirilen bitkilere besin maddesi sağlamaktadır. Toprağın fiziksel, kimyasal ve biyolojik özelliklerini iyileştirme amacıyla kullanılan ve çeşitli tarımsal faaliyetler sonucu oluşan organik kökenli tarımsal atıklarla, doğal kökenli organik maddelerin büyük ölçüde değişikliğe uğratılmadan elde edilmesiyle ortaya çıkan materyaller olan organik gübrelerin besin elementi içerikleri kimyasal gübrelere oranla oldukça düşüktür.⁹

Kimyasal gübreler genellikle bitki besini elementlerini, bitkinin alabileceği formda ve yüksek konsantrasyonlarda ihtiva eden ve besin elementi eksikliklerinin kısa sürede daha kolay, daha az işçilikle ve masrafla karşılanmasını sağlayan gübrelerdir. Öyle ki kimyasal gübreler, %50'ye varan verim artışı sağlayabilmekte olup gübre grupları içinde en çok kullanılan tarım girdisi olma özelliği sergilemektedir.¹⁰ Ayrıca kimyevi gübreler, yüksek miktarda bitki besin maddesi içerdiği ve suda kolay çözüldüğü için diğer gübre türlerinden farklılaşmaktadır.

Kimyasal gübreler, bitkilerin besin ihtiyacını karşılamak amacıyla mevsimsel olarak kullanılan, tarımsal üretimde tek başına %40-50 verim artışı sağlayabilen ve gübre grupları içinde en çok kullanılan tarım girdileridir.¹¹

Kimyasal gübre üretimi için gerekli olan hammadde kaynakları temel olarak doğalgaz, fosfat kayası ve potasyum tuzlarıdır. Taban ve nitratlı gübrelerde kullanılan kireç taşı, kil ve dolomit haricinde gübre üretiminde kullanılan söz konusu ana girdilerin kaynaklarının ülkemizde bulunmamasından ötürü, gübre hammaddelerinin yaklaşık %95'i yurt dışından ithal edilmektedir. Mamül gübrenin ise 1/3'ü ithal edilmektedir.¹²

Azotlu gübrelerin hammaddesi olan doğalgaz, yurt içinde çıkarılan miktarı bakımından, ülke tüketiminin yalnızca sınırlı bir kısmını karşılayabilmektedir. Taban gübrelerinin hammaddesi olan fosfat ise, benzer şekilde Mardin Mazıdağı'nda bulunan sınırlı rezervler dışında, ülkemizde oldukça kısıtlı miktarda bulunmaktadır.¹³

Türkiye'de gübre sektörünün genel durumu dikkate alındığında, yıllara göre artış eğiliminde olan üretimin tüketimi karşılayamadığı ve ihtiyacın ithalat yoluyla karşılandığı hususu dikkat çekmektedir. Türkiye'de gübre tüketimi; iklime, yetiştirilen bitki türlerine, münavebe durumuna,

⁹ http://www.tarimkutuphanesi.com/organik_gubreler_00628.html, Erişim Tarihi: 26.04.2022

¹⁰ Türkiye'de Gübre Üretimi ve Uygulanan Politikalar, 12. Tarım Ekonomisi Kongresi, Cilt: 3, s. 2041- 2048

¹¹ Rekabet Kurulu 24.01.2008 tarih ve 08-08/82-24 sayılı kararı.

¹² Tekfen Holding Faaliyet Raporu 2021. (<https://www.tekfen.com.tr/Uploads/pdfs/242202204027610tekfen-faaliyet-raporu-tr-2021-weby.pdf>)

¹³ 03.08.2023 tarihli ve 23-36/670-226 sayılı Rekabet Kurulu Kararı.

(<https://www.rekabet.gov.tr/Karar?kararId=1013a723-bb27-4abf-83a3-9dd9a9dacde5>)

sulama imkânları ile dünyada ve Türkiye’deki ekonomik gelişmelere bağlı olarak yıldan yıla az da olsa değişiklik arz etmektedir.¹⁴

Tüm dünyada olduğu gibi gübre sektörü ile ilgili resmi veriler ve kayıtlar söz konusu olduğunda kimyasal gübrelere ait verilere ulaşılmakta ancak organik gübrelere ilgili sağlıklı verilere ulaşılamamaktadır.¹⁴

Aşağıdaki tabloda, Türkiye’de 2019 - 2024 döneminde kimyevi gübre üretim ve tüketim miktarlarına ilişkin veriler yer almaktadır.¹⁵

Yıl	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Tüketim (Bin Ton)	6.088	7.143	6.480	5.903	7.031	6.984
Üretim (Bin Ton)	4.661	6.547	6.335	5.164	4.450	4.719
Karşılama Oranı	77%	92%	98%	87%	63%	68%

b) Şirket’in Gübre Sektöründeki Yeri

Ülkemizde en büyük üretici / ithalatçı işletmeler Toros, İGSAŞ, BAGFAŞ, Ege, Gemlik ve GÜBRETAŞ firmaları olup, piyasanın yaklaşık %80’ini temsil etmektedirler.¹⁶

Kimyevi gübre alım satım faaliyetlerine 2020 yılında başlayan Efor Gübre Madencilik;

- 2022 yılında 80.892 ton kimyevi gübre satışından, 1.557.825.891TL tutarında net satış hasılatı elde etmiştir.
- 2023 yılında 59.259 ton kimyevi gübre satışından, 840.661.493TL tutarında net satış hasılatı elde etmiştir.
- 2024 yılında 88.368 ton kimyevi gübre satışından, 1.299.466.524 TL tutarında net satış hasılatı elde etmiştir.

Türkiye’de;

2022 yılında;

- Amonyum Sülfat” cinsi gübre 629.166 ton miktarında tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %9’una karşılık gelen 55.683 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.
- 25-5-10” cinsi gübre 39.961 ton miktarında tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %33’üne karşılık gelen 13.016 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.
- Doğu Karadeniz Bölgesi’nde 115.682 ton “Kalsiyum Amonyum Nitrat (%26 N)” ve “25-5-10” cinsi kimyevi gübre tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %6’sına karşılık gelen 6.417 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.¹⁷

2023 yılında;

¹⁴ Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022 (2018). Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü. (<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>)

¹⁵ Kaynak: Yıllar Bazında Kimyevi Gübre Tüketim ve Üretim İstatistikleri. T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı. (<https://www.tarimorman.gov.tr/Konular/Bitkisel-Uretim/Bitki-Besleme-ve-Tarimsal-Teknolojiler/Bitki-Besleme-Istatistikleri>)

¹⁶ T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022,2018

¹⁷ Bitki Besleme İstatistikleri (tarimorman.gov.tr)

- Amonyum Sülfat” cinsi gübre 786.104 ton miktarında tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %3’üne karşılık gelen 21.453 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.
- 25-5-10” cinsi gübre 61.918 ton miktarında tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %26’sına karşılık gelen 16.092 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.
- Doğu Karadeniz Bölgesi’nde 173.257 ton “Kalsiyum Amonyum Nitrat (%26 N)” ve “25-5-10” cinsi kimyevi gübre tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %13’üne karşılık gelen 22.207 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.¹⁸

2024 yılında;

- Amonyum Sülfat” cinsi gübre 736.993 ton miktarında tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %3,65’üne karşılık gelen 26.905 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.
- 25-5-10” cinsi gübre 64.773 ton miktarında tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %1,48 sine karşılık gelen 959 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.
- Doğu Karadeniz Bölgesi’nde 104.151 ton “Kalsiyum Amonyum Nitrat (%26 N)” ve “25-5-10” cinsi kimyevi gübre tüketilmiştir. Söz konusu tüketimin %7’sine karşılık gelen 7.166 ton Efor Gübre Madencilik tarafından karşılanmıştır.¹⁹

c) Şirket’in Gübre Faaliyetlerindeki Avantaj ve Dezavantajları

i) Avantajları

Efor Gübre Madencilik gübre ve kömür pazarında kaliteli ürün ve hizmet anlayışıyla sektör dinamiklerine hızla adapte olmuş ve yıllar içerisinde önemli bir noktaya gelmiştir.

Samsun, Rize ve Trabzon’da bulunan kömür depoları konumları itibarıyla Karadeniz, İç Anadolu ve Doğu Anadolu bölgelerine sevkiyat konusunda avantajlı konumdadır.

Kuruluşundan bugüne gübre pazarında Türkiye’nin önemli kurumsal yapılarıyla (Örnek: Pankobirlik, Doğuş Çay / Şeker, Kayseri Şeker Fabrikaları, Balküpbü Şeker Fabrikaları, Adapazarı Şeker Fabrikaları) çalışma fırsatı bulmuştur.

Efor Gübre Madencilik, Türkiye’nin çay üretiminin yapıldığı Doğu Karadeniz bölgesinde çay bitkisine özel “Çay Gübresi” (25.5.10 NPK Gübre) pazarında 2021 yılında %32 pazar payına²⁰ ulaşarak önemli bir başarıya imza atmıştır ve özellikle hakim ortağı Efor Çay’ın çay sektöründeki faaliyetleri ile ortaya çıkan sinerji etkisi sayesinde tahmini %20 - %30 arasında pazar payına ulaşma gücüne her zaman sahiptir.

¹⁸ Bitki Besleme İstatistikleri (tarimorman.gov.tr)

¹⁹ Bitki Besleme İstatistikleri (tarimorman.gov.tr)

²⁰ Tarım ve Orman Bakanlığı’nın Yıllar Bazında İl ve Ay Düzeyi Kimyevi Gübre Tüketim İstatistikleri (<https://www.tarimorman.gov.tr/Konular/Bitkisel-Uretim/Bitki-Besleme-ve-Tarimsal-Teknolojiler/Bitki-Besleme-İstatistikleri>) ve Türkiye İstatistik Bölge Birimleri Sınıflandırması (<https://biruni.tuik.gov.tr/DIESS/SiniflamaSatirListeAction.do?surumId=164&seviye=2&detay=H&turId=7&turAdi=%205.%20Co%C4%9Fraf%C4%B1n%C4%B1flamalar>)

baz alınarak tahmini olarak hesaplanmıştır. TÜİK sınıflandırmasına göre TR9 koduna sahip Doğu Karadeniz Bölgesi Trabzon, Ordu, Giresun, Rize, Artvin ve Gümüşhane illerini kapsamaktadır. 2021 yılında söz konusu illerde 90.028 ton “25.5.10 NPK Gübre” tüketilmiş olup, Efor Gübre Madencilik tarafından söz konusu kimyevi gübreden gerçekleştirilen 28.835 ton satış, Doğu Karadeniz Bölgesi’nde tüketilen miktarın %32’sine denk gelmiştir.

Samsun'da, gübre faaliyetleri çerçevesinde depolama, antrepo işletimi ve üretime yönelik kurulan, yaklaşık 20.000 m² kapalı alanı, ulaşım imkanları açısından değerli bir konuma sahip ve enerji maliyetlerini düşürecek ve düzenli ek gelir sağlayacak 2.550 kWp çatı GES'e sahip olan bir tesisi bulunmaktadır.

Hem gübre pazarında hem de kömür pazarında alanında tecrübeli ve uzman insan kaynağına sahiptir.

ii) Dezavantajları

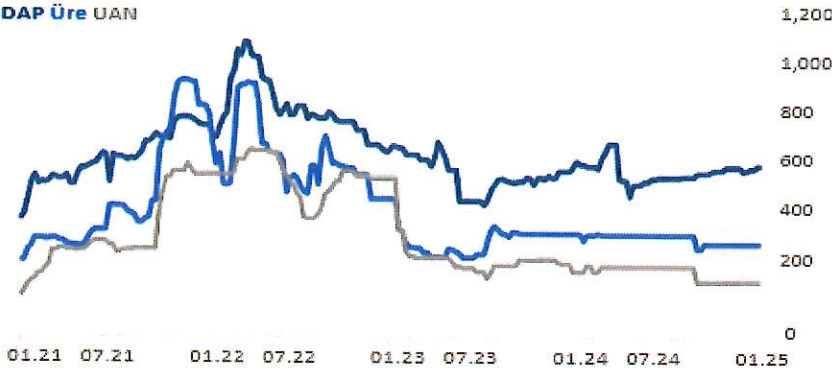
İç pazardan kimyevi gübre tedariki ve ithalat yapılması nedeniyle kimyevi gübre üretim tesislerini ve kapasitesini hızlı bir şekilde artırması gerekmektedir.

Karadeniz bölgesi dışında Akdeniz ve Ege bölgelerinde de depolama ve üretim imkânlarının artırılması gerekmektedir.

Efor Gübre, gübre ve kömür ürünlerinin toptan ticareti alanında faaliyet göstermektedir. Emtia fiyatları küresel görünüme bağlı olduğundan ve zaman içinde dalgalandığından, Efor Gübre'nin gelirleri makro trendlere paralel olarak ilerlemektedir.

2021'in sonlarında doğalgaz fiyatlarının artması gübre fiyatlarını yükseltti ve bu durum, Avro Bölgesi'nin önde gelen doğal gaz tedarikçilerinden Rusya'nın 2022'nin başlarında Ukrayna'yı işgal etmesiyle daha da kötüleşti ve normalde gübre fiyatları kadar olmasa da mahsul fiyatlarında keskin artışlara neden olmuştur. Enerji ve gübre fiyatlarındaki artış normalleşebilecekken, Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışma üretim seviyesini düşürdü ve fiyatları yüksek tuttu. Gübre için kilit bir bileşen olan doğalgaz fiyatlarındaki artış, gübre üretiminde kullanılan kilit kimyasal bileşiklerin fiyatlarında da artışa yol açmıştır.

Gübre Fiyatları
DAP Üre UAN



Efor Gübre'nin gübre satışları 2023 yılının tamamında 59.259 tondan, 2024 yılında %46 oranında artarak 86.539'a çıkmıştır. Gübre fiyatlarının 2022 yılının ikinci yarısındaki dramatik daralmanın ardından toparlanma aşamasında olduğundan, Şirket'in gübre satışları hacim bazlı satışlarla paralel seyretmektedir ancak fiyatlardaki herhangi bir değişiklik gelir gelişimi üzerinde olumlu veya olumsuz etkiye sahip olabilir.

Efor Gübre'nin faaliyet alanı kömür ve gübre ürünleri ile birlikte ağırlıklı olarak çeşitli ülkelerden ithal edilen ürünler olduğundan, faaliyetlerin devamlılığı ithalat faaliyetlerine bağlıdır. Diğer taraftan, kömür ve gübre fiyatları hem emtia hem de döviz fiyatları ile ilişkilidir. Efor Gübre'nin yurtiçi



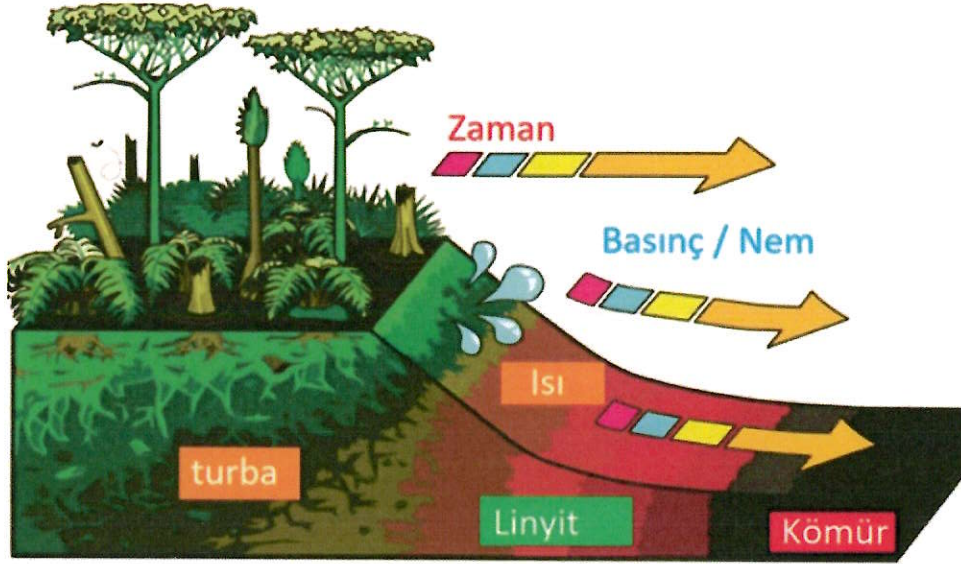
EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Dışarı Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir / İSTANBUL / Türkiye No:0325 1244 9450 0001
Yatırım V.D. 325 124 4945 Tic Sic No: 222694-5



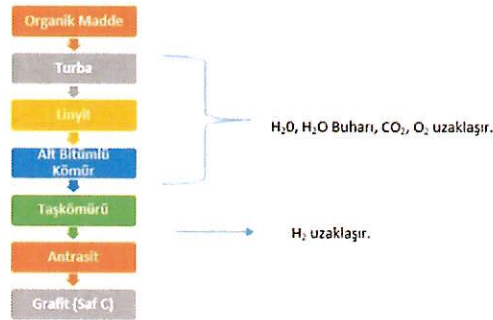
satışlarında işlemler TL cinsinden ancak dövizle endeksli olarak yapılmaktadır. Şirket'in hem emtia hem de döviz fiyatlarındaki değişimleri satışlarına yansıtılmaktadır.

B) Kömür Sektör

Kömür bitki kalıntıları ile inorganik minerallerin yüksek basınç ve sıcaklığa maruz kalarak sıkışması ve katılaşması neticesinde oluşan organik ve inorganik bileşenlerden meydana gelen tortul bir kayadır. Kömür oluşumu ve kömürleşme aşamaları aşağıdaki grafiklerde yer almaktadır.



KÖMÜRLEŞME



Kömürün dünya genelinde yaygın ve büyük miktarlarda bulunması, yaygın tüketim alanlarına sahip olması, artan enerji talebini karşılamak için emniyetli ve ekonomik fosil yakıt olması kömürün önemini artırmakta ve uluslararası piyasada büyük miktarlarda ticarete konu olan kaynak konumunu korumaktadır.

Kömürlerin sınıflandırılması kömürleşme derecesine göre düşük ranklı kömürler (1-linyit, 2-alt bitümlü kömür) ve yüksek ranklı kömürler (3-bitümlü kömür ve 4-antrasit) şeklinde sınıflandırıldığı gibi ilk ikisine kahverengi ve diğer ikisine de siyah kömürler denilmiştir. Son yıllarda kömürün sınıflandırmasında en yaygın kullanılan sınıflandırma ASTM sınıflandırması olup kimyasal analiz ve ısı değeri (kalori) esas alınarak yapılmaktadır.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenkoy Mah. Dr. Hasan Sık Sok. Plaza No:6 D:15
Ataşehir - İSTANBUL / Türkiye Tic. Sic. No: 222694-5
Yenikapı V.D. 325 124 4100 Tlx. Sic. No: 222694-5



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kömür ASTM Sınıflandırması

SINIF	ALT GRUP	Sabit Karbon Sınırları* (%)		Uçucu Mineral Madde Sınırları* (%)		Isı Değeri (Kcal/Kg)	
		> =	<	>	< =	> =	<
ANTRASİT	1. Meta-antrasit	98			2	7.780	
	2. Antrasit	92	98	2		7.780	
	3. Semi-Antrasit	86	92	8	14	7.780	
BITÜMLÜ KÖMÜRLER	1. Düşük uçuculu	78	86	14	22	7.780	
	2. Orta uçuculu	69	78	22	31	7.780	
	3. Y.uçuculu-A		69	31		7.780	
	4. Y.uçuculu-B		69	31		7.220	7.780
	5. Y.uçuculu-C		69	31		5.835	7.220
ALT BITÜMLÜ KÖMÜRLER	1. Alt Bitümlü A		69	31		5.835	6.390
	2. Alt Bitümlü B		69	31		5.275	5.835
	3. Alt Bitümlü C		69	31		4.610	5.275
LİNYİT	1. Linyit A		69	31		3.500	4.610
	2. Linyit B		69	31			3.500

Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Kömür İşletmeleri kurumu, Kömür Sektör Raporu (Linyit), 2023

a) Dünya’da Kömür Sektörü

1972 yılında enerji tüketiminin %48,2’si petrolden, %27,5’i kömürden, %17,4’ü doğalgazdan, %6,1’i hidrolikten, %0,7’si nükleer enerjiden ve %0,2’si yenilebilir enerjiden karşılanmıştır. 2022 yılına gelindiğinde ise enerji tüketiminin kaynaklara dağılımında yine en büyük pay %31,6 ile petrolün olmuş, kömür %26,7 ile petrolden sonra yer almış, doğalgazın payı %23,5 düzeyine çıkarken hidrolik enerjinin payı %6,7 nükleer enerjinin payı ise %4 olmuştur.²¹

Ayrıca son 20 yılda enerji tüketiminde petrolün miktarında %21, doğalgazın miktarında %57, kömürün miktarında %55, hidrolik enerjinin miktarında %47 artış yaşanırken nükleer enerjinin miktarında ise %11 azalma yaşanmıştır. Yenilebilir enerjinin miktarında ise %1212 artış olduğu görülmektedir.²²

2020 yılı sonu dünya kanıtlanmış kömür rezervi toplam 1,07 trilyon ton büyüklüğündedir. Söz konusu rezervin 753,64 milyar tonu antrasit ve bitümlü kömür; 320,47 milyar tonu ise alt bitümlü ve linyit kategorisindedir.²²

80 civarında ülkede bulunduğu raporlanan dünya yüksek kalorili antrasit ve bitümlü kömür rezervlerinin en büyük kısmı (218,94 milyar ton) ABD’de yer almaktadır. ABD’yi 135,07 milyar ton ile Çin ve 105,98 milyar ton ile Hindistan izlemektedir. Diğer kömür zengini ülkeler arasında; Avustralya (73,72 milyar ton), Rusya (71,72 milyar ton), Ukrayna (32,04 milyar ton), Kazakistan (25,61 milyar ton), Endonezya (23,14 milyar ton), Polonya (22,53 milyar ton) ve Güney Afrika (9,89

²¹ Sektör Raporları Kömür (Linyit) Sektör Raporu 2022 (Ankara, 2023). Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü. (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

milyar ton) bulunmaktadır. Dolayısıyla, dünya antrasit ve bitümlü kömür rezervlerinin 718,64 milyar tonu yani yaklaşık %95' i 10 ülkenin elindedir.²²

Toplam 320,47 milyar ton büyüklüğündeki dünya alt bitümlü ve linyit rezervlerinin en büyük bölümü 90,45 milyar ton ile Rusya'da bulunmaktadır. Bu ülkeyi 76,51 milyar ton ile Avustralya, 35,90 milyar ton ile Almanya ve 30,00 milyar ton ile ABD izlemektedir. Endonezya (11,73 milyar ton), Türkiye (10,98 milyar ton) ve Çin (8,13 milyar ton) geniş linyit rezervlerine sahip diğer ülkeler arasındadır.²²

Dünya kömür üretimi son 35 yılda yaklaşık iki katına yakın artmıştır. Kömür üretimindeki artış, büyük ölçüde başta Çin olmak üzere Asya-Pasifik bölgesindeki elektrik enerjisi talebinden kaynaklanmaktadır. Örneğin son 35 yılda Avrupa'da elektrik enerjisiindeki üretim yaklaşık %35 artarken, aynı dönem içerisinde Asya Pasifik bölgesindeki elektrik enerjisiindeki üretim artışı %743 olarak gerçekleşmiş olup en yoğun olarak kullanılan kaynak ise kömür olmuştur.²²

1999 yılından 2013 yılına kadar, yani 14 yıl boyunca kesintisiz artan küresel kömür üretimi 2016 yılında 7.293 milyon ton düzeyine gerilemiştir. 2017 yılında ise %3,45 oranında artarak 7.545 milyon tona, 2019 yılında da 7.960 milyon ton'a yükselmiştir.²²

Covid-19 öncesi 2019 yılında 7,96 milyar ton olan dünya kömür üretimi, 2020 yılında 7,59 milyar tona gerilemiş olup 2021 yılında ise 7,89 milyar tona yükselmiştir. Kömür piyasaları 2022 yılında ise, geleneksel ticaret akışlarının kesintiye uğraması, fiyatların hızla artması ve talebin %1,2 artması ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşmıştır.²³ 2022 yılı Dünya kömür üretiminin %51'ini (4374 Mt) tek başına Çin'de gerçekleştirmiştir. Hindistan'ın payı %10,7 (922 Mt); Endonezya'nın payı %8 (687 Mt) ve ABD'nin payı ise %6,3 (539 Mt) oranındadır. Bu ülkeleri; Rusya Federasyonu (444 Mt) ve Avustralya (443 Mt) izlemektedir.²²

Dünya linyit üretimi 2020 yılında yaşadığı keskin düşüşten sonra 2022 yılında toparlanmaya başlamış ve 693 milyon ton seviyelerine yükselmiştir. 2022 yılı toplam linyit üretimi ise 719 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu sınıftaki kömürlerin üretimi 1980'li yıllar boyunca önemli oranda artış göstermekle beraber neredeyse 20 yılı aşkın bir süredir aynı düzeyde kalmıştır. 2012 yılından sonra ise hemen her ülkede linyit üretimleri gerilemiştir.²³

Uluslararası Enerji Ajansı verilerine göre 2022 yılı dünya linyit üretiminde en büyük pay Almanya, Rusya ve Türkiye'nin olmuştur. 2022 yılında Almanya'nın üretimi 130,9 Mt, Rusya'nın üretimi 88,8 Mt iken ülkemizin üretimi 80,93 Mt'dir.²³

Dünya kömür ticareti, 2019 yılında ulaştığı 1445 milyon tonluk rekor hacimden sonra yaşanan Covid-19 salgını etkisi ile 2020 yılında 1298 milyon ton seviyelerine düşmüştür. Covid-19 salgınının etkilerinin yavaş yavaş toparlanmaya başlaması ile 2021 yılında kömür ticaret hacmi 1333 milyon ton düzeyine çıkmıştır. 2022 yılında ise ticaret hacmi 1376 Mt olarak gerçekleşmiş olup bu değer, toplam kömür talebinin %16'sına tekabül etmektedir. 2022 yılında ticareti yapılan kömürün yaklaşık %77'si termal kömürden, %23'ü ise kok kömürden (met coal) oluşmaktadır. İhracatı yapılan kömürün büyük çoğunluğu (%95) deniz yoluyla taşınmıştır.²³

²² Sektör Raporları Kömür (Linyit) Sektör Raporu 2023 (Ankara, 2024). Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü. (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

²³ Sektör Raporları Kömür (Linyit) Sektör Raporu 2023 (Ankara, 2024). Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü. (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

Avrupa, küresel kömür ithalatının %78'ini oluşturan Asya Pasifik dışındaki en büyük ithalatçı konumuna gelmiştir. Endonezya, 2022 yılında küresel ihracatın %34'ünü (471 Mt) gerçekleştirerek dünyanın en büyük kömür ihracatçısı konumunu korumuştur. 2016 yılı öncesinde liderliği elinde bulunduran Avustralya, toplam 344 Mt ihracat gerçekleştirerek ikinci en büyük ihracatçı olmaya devam etmiştir. Rusya, 224 Mt ihracat gerçekleştirerek üçüncü büyük ihracatçı olmuştur.²⁴

İthalatta ise önceki yıllarda olduğu gibi 2022 yılında da Çin liderliğini sürdürmektedir. Yüksek piyasa fiyatlarına maruz kalmayı azaltmak için yerli kömür üretimini arttıran Çin, ithalatını 301 Mt'ye düşürmüştür. Çin'in ardından en çok ithalat yapan ikinci ülke ise Hindistan'dır. Yerli üretimdeki artışa rağmen Hindistan'ın ithalatı bir önceki seneye göre yükselerek 228 Mt olmuştur. Hindistan'ın ardından, 2022 yılında kömür ithalatında üçüncü ülke 184 Mt ile Japonya olmuştur. Dünya kömür ithalatının %52'si bu üç ülke tarafından yapılmaktadır (IEA,2023). Diğer önemli ithalatçı ülkeler; Güney Kore, Taipei (Çin), Almanya ve Türkiye'dir. Japonya ve Güney Kore gibi gelişmiş ülkeler, yüksek kalorili kömür ithalatı yaparak kömür gazlaştırma/sıvılaştırma yoluyla katma değeri yüksek ürünler (petrokimyasallar, dizel, uçak yakıtı vs.) elde etmektedirler.²⁴

b) Türkiye'de Kömürün Yeri

Ülkemiz birincil enerji arzında ortalama yıllık artış oranı son 10 yılda %3,52 düzeyindedir. 2021 yılında ülkemiz birincil enerji arzı bir önceki yıla göre %8,33 artarak 159,432 Mtep olmuştur. Bu arzın kaynaklara dağılımında ilk sırayı 49,23 Mtep ile doğalgaz alırken; 43,98 Mtep ile ham petrol ve petrol ürünleri ikinci sırada; 41,57 Mtep ile kömür (Taşkömürü, Linyit, Asfaltit, Kok) ise üçüncü sırada yer almıştır.²⁴

2022 yılında toplam birincil enerji arzı 157,8 milyon tep (ton eşdeğer petrol) olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında 2021 yılına göre, katı yakıtlar arzı %1,3 oranında artarak 42,0 milyon tep, petrol arzı %2,57 oranında artarak 45,1 milyon tep, doğal gaz arzı %12 oranında azalarak 43,3 milyon tep ve yenilenebilir enerji arzı %8,8 oranında artarak 27,1 milyon tep düzeyinde gerçekleşmiştir. Yenilenebilir kaynaklar bazında incelendiğinde; bir önceki yıla göre hidrolik %19,4, rüzgâr %11,2, güneş %12,7, jeotermal %2,5, biyoenerji ve atıklar %10,1 oranında artış göstermiştir.²⁴

Birincil enerji tüketiminin kaynaklara dağılımında yıllar içerisinde önemli değişiklikler söz konusudur. 1972 yılında enerji tüketiminin %48,2'si petrolden, %27,5'i kömürden, %17,4'ü doğalgazdan, %6,1'i hidrolikten, %0,7'si nükleer enerjiden ve %0,2'si yenilenebilir enerjiden karşılanmıştır. 2022 yılına gelindiğinde ise enerji tüketiminin kaynaklara dağılımında yine en büyük pay %31,6 ile petrolün olmuş, kömür %26,7 ile petrolden sonra yer almış, doğalgazın payı %23,5 düzeyine çıkarken hidrolik enerjinin payı %6,7 nükleer enerjinin payı ise %4 olmuştur. Burada dikkat çekici olan durum ise yenilenebilir enerjinin payının yıllar içinde giderek artarak dünya birincil enerji tüketimindeki payının %7,5'e ulaşmasıdır.²⁴

Enerji arzının yerli kaynaklardan karşılanma oranı son 3 yıl içerisinde yaşanan düşüş trendinin ardından 2022 yılında 2,92 puan artarak %32,22 seviyesinde gerçekleşmiştir.²⁵

²⁴ 2021 Kömür [Linyit] Sektör Raporu (Ankara, 2022). Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü. (<https://webim.tki.gov.tr/file/1ba14009-3aea-4026-b24b-99a7183e57f9?download>)

²⁵ Sektör Raporları Kömür (Linyit) Sektör Raporu 2023 (Ankara, 2024). Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü. (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

Yerli enerji kaynakları bakımından ülkemizde 2022 yılı sonu itibarıyla Türkiye'nin birincil enerji üretimi 50,83 Mtep olarak gerçekleşmiş olup bir önceki yıla göre %8,8 oranında artış yaşanmıştır. Yerli üretimin kaynaklara dağılımında; 19,63 Mtep ile kömür ilk sırayı alırken, bunu 11,51 Mtep ile jeotermal, 5,75 Mtep ile hidrolik, 5,32 Mtep ile rüzgâr ve güneş gibi yenilenebilir enerji kaynakları, 4,51 Mtep ile biyoenjerji ve atıklar 3,76 Mtep ile petrol izlemektedir.²⁶

Türkiye'de 2018 - 2022 dönemi kömür - linyit üretimi ve ithalatı aşağıdaki şekildedir:²⁶

	Yıl / Ton	2018	2019	2020	2021	2022
Taşkömürü	Üretim (Satılabilir)	1.118.962	1.215.014	1.077.124	1.236.269	1.407.113
	İthalat	37.083.337	36.056.030	38.723.315	36.189.771	34.714.731
Linyit*	Üretim (Satılabilir)	80.799.500	80.817.337	63.297.017	72.815.051	80.928.798
	İthalat	-	-	-	-	-
Taşkömürü Koku	Üretim (Satılabilir)	4.529.539	4.455.386	4.422.574	4.622.938	4.789.654
	İthalat	782.398	638.592	652.894	1.076.255	1.200.438

*Linyit kömür miktarına asfaltit kömürü de dahil edilmiştir.

Türkiye'nin kömür ithalatı son 10 yılda iki katına yakın artış göstermiş ve yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere 2020'de 40 milyon ton düzeyine yükselmiştir. 2023 yılında ise kömür ithalatımız yaklaşık 3 milyon ton artış göstererek 41 milyon ton seviyesine yükselmiş buna rağmen kömür fiyatlarındaki geri çekilmeyle ithalata ödenen miktar 6 milyar dolar seviyesine düşmüştür²⁰. 2023 yılında en fazla taşkömürü ithalatı yapılan ülke Rusya Federasyonu olup 28,6 milyon ton civarında kömür ithalatı yapılmıştır. Kömür ithalatında ikinci sırada yer alan Kolombiya'dan yapılan ithalat ise 5 milyon ton civarındadır.

2022 yılında Türkiye'nin kömür ithalat miktar bir önceki yıla göre hemen hemen aynı olmasına rağmen ithalata ödenen miktar 9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Bu verilere göre, 2023 yılında, kömür hem miktar hem de değer olarak maden ithalatında ilk on maden arasında 1'inci sırada yer almıştır.²⁷

Türkiye'de 2022 yılında üretilen ve ithal edilen kömür ve linyitin teslimat yerlerine göre dağılımı aşağıdaki şekildedir:²⁸

Teslimat Yeri	Taşkömürü (Ton)	Oran (%)	Linyit ¹ (Ton)	Oran (%)	Taşkömürü Koku (Ton)	Oran (%)
Termik Santral	21.169.562	60	66.069.737	84	5.260.416	94
Kok Tesisleri	5.700.407	16	-	-	-	-
Demir - Çelik Sanayi	1.069.695	3	-	-	-	-
Sanayi (Demir - Çelik Hariç) ²	3.784.934	11	8.834.255	11	c	-

²⁶ Katı Yakıtların Üretim İthalat İhracat Teslimat ve Stok Değişim Miktarları. Türkiye İstatistik Enstitüsü Kurumu (TÜİK). (<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Katı-Yakitlar-Aralik-2022-49693>)

²⁷ Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2023 (Haziran, 2024). MTA Genel Müdürlüğü, Fizibilite Etüdları Daire Başkanlığı.

(<https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/maden-serisi/img/TEG2021.pdf>)

²⁸ Katı Yakıtların Teslimat Yerlerine Göre Dağılımı. Türkiye İstatistik Enstitüsü Kurumu. (<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Katı-Yakitlar-Aralik-2022-49693>)

Diğer ³	3.401.787	10	4.185.531	5	c	-
Toplam Teslimat	35.126.385	100	79.089.523	100	5.600.860	100

1. Linyit kömürü miktarına asfaltit kömürü de dahil edilmiştir.

2. Sanayi (demir-çelik sanayi hariç) teslimatına briketleme tesislerine yapılan teslimatlar da dahil edilmiştir.

3. Konut, hizmet vb. sektörlerle yapılan teslimatlar ile girişimin büro, lojman vb. alanlarını ısıtmak için kullandığı iç tüketimleri içermektedir.

c Gizli veri

c) Şirket'in Kömür Sektöründeki Yeri

Kömür sektöründe, Yılyak Yakıt Pazarlama Ticaret A.Ş., Atakaş Ticaret ve Nakliyat A.Ş., Safi Katı Yakıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Süper Enerji A.Ş. unvanlı şirketler başta olmak üzere, kömür ithal eden ve yurt içinde satan birçok firma faaliyet göstermektedir.

Efor Gübre Madencilik, 2022 yılında net 301.906 ton, 2023 yılında 314.667 ton ve 2024 yılında 493.332 ton kömür ve diğer katı yakıtları alımı gerçekleştirmiştir. Efor Gübre Madencilik tarafından 2022 yılında ithal edilen kömür miktarı ülkemiz tarafından 2022 yılında ithal edilen kömür miktarının %0,73'üne karşılık gelmektedir.

ç) Şirket'in Kömür Faaliyetlerindeki Avantaj ve Dezavantajları

i) Avantajları:

- Efor Gübre Madencilik'in faaliyetlerinin uzun yıllardır devam etmesi, sektör dinamiklerine hızlı adapte olunabilmesini sağlamaktadır.
- Efor Gübre Madencilik'in depoları Samsun, Rize ve Trabzon'da bulunmaktadır. Gemiler vasıtası ile gelen kömürler, depolarda sınıflandırılarak ve torbalanarak kara yolu ile tüm Türkiye'ye sevk edilerek bayilere ve nihai tüketicilere satılmaktadır. Tesisler konum itibari ile Karadeniz, İç Anadolu ve Doğu Anadolu bölgelerine kara nakliyesi ile sevkiyat konusunda avantajlı durumdadır. Ayrıca, Türkiye'ye getirilen kömürlerin yüksek oranda Rusya'dan getirilmesinden dolayı tesisler navlun konusunda da avantajlı konumdadır.

ii) Dezavantajları:

Tesislerin konumları Akdeniz, Ege ve Marmara bölgesindeki bayilere ve nihai kullanıcılara ulaşma konusunda kara nakliyesi maliyetinden dolayı dezavantajlı durumdadır. Söz konusu bölgelerde kömür kullanan sanayi kuruluşlarının etkili olunan bölgelerdeki sanayi kuruluşlarından sayı ve hacim olarak fazla olması da ek olarak dezavantajlı bir durum yaratmaktadır.

CSY Faktörlerinin Kömür Endüstrisi Üzerindeki Baskıları

Fosil yakıt kullanımının çevre üzerindeki etkisi karbon ayak izi açısından ciddi boyutlardadır. Exeter Üniversitesi ve Stanford Doer Sürdürülebilirlik Okulu tarafından aktarılan bir araştırmaya göre, fosil yakıtlardan kaynaklanan karbon emisyonu 2023 yılında küresel olarak yeniden pandemi öncesi seviyelere yükseldi. 90'dan fazla kurumdan bilim insanlarının oluşturduğu uluslararası bir konsorsiyum olan Küresel Karbon Projesi tarafından yapılan



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Dışarı Sok. No: 6 D:15
Ataşehir - İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 276945
Yenikapı V.D. 326 114 114

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

araştırma 5 Aralık 2023 tarihinde yayımlandı. Araştırma, dünya genelinde karbondioksit salınımının pandemi öncesi seviyeleri aştığına işaret ediyor.²⁹

2023 yılında yaklaşık 37 milyar tonu fosil yakıtlardan olmak üzere 40 milyar ton. Başka bir deyişle, toplam emisyonlar 2022 seviyelerine kıyasla yaklaşık %1,1, pandemi öncesi seviyelere göre ise %1,5 artmıştır.

Paris Anlaşması, 2015 yılında Birleşmiş Milletler'de 196 tarafın müzakerelerinin ardından 2016 yılında kabul edilen iklim değişikliği ile ilgili uluslararası bir anlaşmadır.

İklim Değişikliği Konferansı. Anlaşmanın detaylarında iklim değişikliğinin azaltılması, adaptasyon ve finansman konuları ele alındı. Türkiye de anlaşmayı Kasım 2021'de yürürlüğe koydu.

Buna ek olarak, Karbon Sınır Ayarlama Mekanizması ('CBAM'), AB'ye giren karbon yoğun malların üretimi sırasında salınan karbon üzerinde adil fiyat ayarlamaları açısından AB ve AB bölgesi ile ticari ilişkileri olan AB dışı ülkeler için bir başka konudur. Bu kapsamda çimento, gübre, demir-çelik, alüminyum, elektrik ve hidrojen sektörleri CBAM'ın ilk aşamasında ele alınmıştır. Halihazırda 2023-2025 yılları arasında adaptasyona izin vermek için bir geçiş aşaması bulunmaktadır. Türkiye'nin en büyük ticaret ortağı yaygın olarak bilindiği üzere AB bölgesi olduğu için gelecekte birçok işletme bu düzenlemeden etkilenecektir. Sektöründe lider konumda olan bazı şirketler CBAM'ye uyum sağlamak için yatırım planlarını açıklamışlardır. Gelecekte grubun kömür satışları yukarıda bahsedilen konular nedeniyle potansiyel bir risk taşımaktadır.

C) Şirket'in Güneş Enerji Santralleri Faaliyetlerindeki Avantaj ve Dezavantajları

i) Avantajları

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Efor Gübre Şirketi' ne ait olan Samsun Tesis bünyesinde Çatı GES faaliyeti yürütülmektedir. Bu kapsamda kendi tükettiğimiz elektriği buradan sağlamaktayız. Tüketim dışı üretimin ise satışı yapılmaktadır.

GES yatırımları sayesinde Şirket vizyonuna uygun olarak yeşil enerji girişimi yapılmıştır.

ii) Dezavantajları

Bir güneş sistemi satın almanın ilk yatırım maliyeti yüksek olabilir. Buna güneş panelleri, invertör, aküler, kablolar ve kurulum için yapılan harcamalar dâhildir. Ayrıca güneş enerjisi teknolojileri sürekli olarak gelişmektedir. Bu nedenle yatırım yaptıktan kısa bir süre sonra fiyatlar düşebilir.

Güneş enerjisi bulutlu ve yağmurlu günlerde hala üretim yapabilse de güneş enerjisi sisteminin verimi azalacaktır. Güneş panelleri, güneş enerjisini etkin bir şekilde toplamak için güneş ışığına ihtiyaç duyar. Bu nedenle, birkaç bulutlu ve yağmurlu günün enerji sistemi üzerinde gözle görülür bir olumsuz etkisi olabilir.

²⁹ <https://www.globalcarbonproject.org>

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

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

(TL)	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2022
Gübre satışları	1.299.466.524	840.661.493	1.557.825.891
Kömür satışları	2.490.059.156	2.337.019.423	2.838.360.959
Transit satışlar	120.523.797	804.938.565	-
Diğer gelirler	30.157.998	55.709.851	28.327.280
Satıştan iadeler (-)	(35.478.037)	(3.674.148)	(75.051.457)
Satış iskontoları (-)	(23.971.339)	(51.405.311)	(6.934.467)
	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206

Şirket'in satışlarının coğrafi bölgelere göre dağılımı ise tüm Türkiye içerisinde çeşitli şehirlere dağınık biçimdedir. Şirket'in sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden satışları bulunmamaktadır.

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

İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5'inci bölümde ihracçı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, ihracçı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihrac edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri ve sonuçları detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1. ve 7.2. no'lu bölümlerde sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan (deprem, sel, yangın vs.) etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı değerlendirilmektedir.

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

No	Marka	Başvuru No	Koruma Tarihi	Geçerlilik Tarihi	NICE SINIFI	Marka Resmi
1	Eforkarbon	2019/36960	11.04.2019	11.04.2029	4	
2	Eforisi	2019/36962	11.04.2019	11.04.2029	4	



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Dr. İsmail Paşa No:15 D:15
Ataşehir-İSTANBUL 34999 Tic. Sic. No: 222694-5
Yenikapı V.D. 325 114 4445 Tic. Sic. No: 222694-5


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

3	Ayenerji	2019/36963	11.04.2019	11.04.2029	4	
4	Aykarbon	2019/36964	11.04.2019	11.04.2029	4	
5	Ay ısı	2019/36965	11.04.2019	11.04.2029	4	
6	Mavialev	2019/36968	11.04.2019	11.04.2029	4	
7	Maviay	2019/36972	11.04.2019	11.04.2029	4	
8	Eforgübre	2019/60882	24.07.2019	24.07.2029	1	
9	Mavi enerji	2020/29225	09.03.2020	09.03.2030	4	
10	Efor Gübre	2020/70506	26.06.2020	26.06.2030	1	
11	Efor Kömür	2019/36952	11.04.2019	11.04.2029	4	

Şirket'in gübre sektöründeki faaliyetleri ile ilgili olarak T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından verilen tescil belgesine sahip kimyevi gübre ürün tipleri aşağıda yer almaktadır.

No	Gübre Tescil Belgeleri	Tarih	Geçerlilik Tarihi
1	Efor AS %21 N	22.06.2020	22.06.2025
2	EFOR AS %21N	03.11.2020	03.11.2025
3	EFOR CAN %26N PRİL	03.11.2020	03.11.2025
4	EFOR DAP 18-46-0	19.03.2020	19.03.2025
5	EFOR DAP 18-46-0 NP GÜBRE	07.07.2020	07.07.2025
6	EFOR CAN %26N	20.02.2024	20.02.2029
7	EFOR GÜBRE GRANÜL AMONYUM SÜLFAT	18.02.2025	18.02.2030
8	EFOR GÜBRE NİTROMAX	18.02.2025	18.02.2030
9	EFOR GÜBRE NUTRIENTS KALSİYUM NİTRAT	28.08.2024	28.08.2029
10	EFOR GÜBRE NUTRIENTS MONO AMONYUM FOSFAT (MAP) 12.61.0	28.08.2024	28.08.2029
11	EFOR GÜBRE NUTRIENTS MONO POTASYUM FOSFAT (MKP) 0.52.34	28.08.2024	28.08.2029
12	EFOR GÜBRE NUTRIENTS POTASYUM NİTRAT 13.0.46	28.08.2024	28.08.2029
13	EFOR GÜBRE NUTRIENTS URE FOSFAT (17.44.0)	28.08.2024	28.08.2029
14	EFOR %46 ÜRE	06.03.2025	06.03.2030
15	EFORX21	07.06.2024	07.06.2029
16	EFORX46	07.06.2024	07.06.2029
17	ABOCOL KALCIUM NİTRATE	11.10.2023	11.10.2028
18	MICROGRANUL EFOR STARTER 10550	04.03.2022	04.03.2027
19	EFOR GÜBRE NUTRIENTS POTASYUM SÜLFAT (SOP)	12.12.2024	12.12.2029
20	SOLAR MONO AMONYUM FOSFAT (MAP) 12.61.0	24.01.2025	24.01.2030
21	TSP TRİPLE SÜPER FOSFAT	06.10.2023	06.10.2028
22	YARA TERA KRİSTA K PLUS 13,7046,2 POTASSIUM NİTRATE	18.10.2023	18.10.2028
23	YARA TERA KRİSTA MgS	13.10.2023	13.10.2028
24	YARA TERA KRİSTA MKP	18.10.2023	18.10.2028
25	YARA TERA KRİSTA SOP	09.11.2023	09.11.2028
26	YARALİVA NİTRABOR	03.03.2023	03.03.2028
27	AQUADROP NPK 18.18.18+TE	12.03.2025	12.03.2030
28	AQUADROP NPK 13.40.13+TE	12.03.2025	12.03.2030
29	AQUADROP NPK 20.20.20+TE	12.03.2025	12.03.2030
30	AQUADROP NPK 5.15.45+TE	12.03.2025	12.03.2030

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Türkiye’de Gübre Kullanım Durumu ve Gübreleme Konusunda Yaşanan Problemler, Güven Şahin, 2016 (<https://dergipark.org.tr/tr/pub/tarekoder/issue/25829/272340>)

T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022, 2018 (<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>)

İstanbul Maden İhracatçıları Birliği, Kömür Yataklarının Durumu, İşletmeciliği ve Geleceği (<chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://imib.org.tr/wp-content/uploads/komur.pdf>)

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu, Kömür Sektör Raporu (Linyit) 2022 (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu, Kömür Sektör Raporu (Linyit) 2023 (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022 (2018). Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü. (<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>)

03.08.2023 tarihli ve 23-36/670-226 sayılı Rekabet Kurulu Kararı. (<https://www.rekabet.gov.tr/Karar?kararId=1013a723-bb27-4abf-83a3-9dd9a9dacde5>)

http://www.tarimkutuphanesi.com/organik_gubreler_00628.html, Erişim Tarihi: 26.04.2022

Türkiye’de Gübre Üretimi ve Uygulanan Politikalar, 12. Tarım Ekonomisi Kongresi, Cilt: 3, s. 2041- 2048

Rekabet Kurulu 24.01.2008 tarih ve 08-08/82-24 sayılı kararı.

Tekfen Holding Faaliyet Raporu 2021. (<https://www.tekfen.com.tr/Uploads/pdfs/242202204027610tekfen-faaliyet-raporu-tr-2021-weby.pdf>)

Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022 (2018). Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü.

(<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>)

Yıllar Bazında Kimyevi Gübre Tüketim ve Üretim İstatistikleri. T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı. (<https://www.tarimorman.gov.tr/Konular/Bitkisel-Uretim/Bitki-Besleme-ve-Tarimsal-Teknolojiler/Bitki-Besleme-Istatistikleri>)

T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022,2018

Bitki Besleme İstatistikleri (tarimorman.gov.tr)

Tarım ve Orman Bakanlığı’nın Yıllar Bazında İl ve Ay Düzeyi Kimyevi Gübre Tüketim İstatistikleri (<https://www.tarimorman.gov.tr/Konular/Bitkisel-Uretim/Bitki-Besleme-ve-Tarimsal-Teknolojiler/Bitki-Besleme-Istatistikleri>) ve Türkiye İstatistiki Bölge Birimleri



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İğarcenköy Mah. Döşeme Sok. Efor Plaza No: 6 D: 4 Kat: 4
Ataşehir / İSTANBUL / Türkiye / T.C. Sic. No: 222694-5
Yatırımcı V.D. 325 124 49 15 / T.C. Sic. No: 222694-5

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sınıflandırması

(<https://biruni.tuik.gov.tr/DIESS/SiniflamaSatirListeAction.do?surumId=164&seviye=2&detay=H&turId=7&turAdi=%205.%20Co%C4%9Fraf%C4%B1n%C4%B1flamalar>)

Sektör Raporları Kömür (Linyit) Sektör Raporu 2022 (Ankara, 2023). Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü. (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

Sektör Raporları Kömür (Linyit) Sektör Raporu 2023 (Ankara, 2024). Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü. (<https://www.tki.gov.tr/yayinlar>)

2021 Kömür [Linyit] Sektör Raporu (Ankara, 2022). Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü. (<https://webim.tki.gov.tr/file/1ba14009-3aea-4026-b24b-99a7183e57f9?download>)

Katı Yakıtların Üretim İthalat İhracat Teslimat ve Stok Değişim Miktarları. Türkiye İstatistik Enstitüsü Kurumu (TÜİK). (<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Kati-Yakitlar-Aralik-2022-49693>)

Madencilik Sektörüne Ait Temel Ekonomik Göstergeler 2023 (Haziran, 2024). MTA Genel Müdürlüğü, Fizibilite Etüdları Daire Başkanlığı. (<https://www.mta.gov.tr/v3.0/sayfalar/bilgi-merkezi/maden-serisi/img/TEG2021.pdf>)

Katı Yakıtların Teslimat Yerlerine Göre Dağılımı. Türkiye İstatistik Enstitüsü Kurumu. (<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Kati-Yakitlar-Aralik-2022-49693>)

<https://www.globalcarbonproject.org>

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket bir gruba dahil olmamakla birlikte, Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığıdır. Efor Çay 5 Temmuz 2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Efor Çay'ın %75,21'i İbrahim Akkuş'a, kalan %24,79'luk bölümü halka açıktır. İbrahim Akkuş'un doğrudan ve dolaylı pay sahipliği bulunduğu diğer şirketlere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir / İSTANBUL / Türkiye / 34292 / Tic Sic No: 222694-5
Tic Sic No: 222694-5

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ticaret Unvanı	Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Sanayi A.Ş.
Kuruluş Tarihi	14.09.2012
Faaliyet Konusu	Şirket hali hazırda fiili olarak inşaat ve taahhüt işleri yapımı, bedel veya kat karşılığı olarak konut inşaat etme, özel bina inşaatı yapıp alma satma ve su buharı satışı faaliyetlerini yürütmektedir.
Sermayesi	100.000.000 TL
Ortaklık Yapısı	İbrahim Akkuş %50 Muhammet Akkuş %50
Yönetim Kurulu Üyeleri	Muhammet Akkuş – Yönetim Kurulu Başkanı İbrahim Akkuş – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Adresi	Engindere Menderes Sanayi Kavşağı. No:640. Merkez / Rize
Ticaret Müdürlüğü	T.C Rize Ticaret Sicil Müdürlüğü
MERSİS Numarası	232068642200016
Ticaret Sicil Numarası	8171
Vergi Dairesi	Yeşilçay
Vergi Kimlik Numarası	2320686422
Şirket ile İlişkisi	İbrahim Akkuş şirkette pay sahibidir.

Ticaret Unvanı	Efor Filo Yönetim Hizmetleri Danışmanlık A.Ş.
Kuruluş Tarihi	20.09.2021
Faaliyet Konusu	Şirket hali hazırda fiili olarak taşıt alım satımı ve araç kiralama faaliyetlerini yürütmektedir.
Sermayesi	175.000.000 TL
Ortaklık Yapısı	İbrahim Akkuş - %50 Efor Holding A.Ş. -%50
Yönetim Kurulu Üyeleri	İbrahim Akkuş – Yönetim Kurulu Başkanı Muhammet Akkuş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Adresi	İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:2 Ataşehir İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	T.C. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
MERSİS Numarası	325115607600001
Ticaret Sicil Numarası	329189-5
Vergi Dairesi	Tuzla
Vergi Kimlik Numarası	3251156076
Şirket ile İlişkisi	İbrahim Akkuş şirkette pay sahibidir.

Ticaret Unvanı	Efor Holding A.Ş.
-----------------------	--------------------------

Kuruluş Tarihi	08.08.2022
Faaliyet Konusu	Şirketin faaliyet konusu kurulmuş ve kurulacak olan şirketlerin yönetimine katılmaktır.
Sermayesi	317.700.000 TL
Ortaklık Yapısı	İbrahim Akkuş %100
Yönetim Kurulu Üyeleri	İbrahim Akkuş – Yönetim Kurulu Başkanı Muhammet Akkuş – Yönetim Kurulu Üyesi Hayrettin Kadioğlu – Yönetim Kurulu Üyesi Barış Büyükdemir – Yönetim Kurulu Üyesi
Adresi	İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 İç Kapı No: 16 Ataşehir İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	T.C. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
MERSİS Numarası	325120381600001
Ticaret Sicil Numarası	397982-5
Vergi Dairesi	Alemdağ
Vergi Kimlik Numarası	3251203816
Şirket ile İlişkisi	İbrahim Akkuş şirkette pay sahibidir.

Ticaret Unvanı	3A Petrol Enerji Yatırım Anonim Şirketi
Kuruluş Tarihi	25.08.2023
Faaliyet Konusu	Petrol- Akaryakıt- İnşaat- Gayrimenkul Danışmanlık
Sermayesi	300.000-TL
Ortaklık Yapısı	İbrahim Akkuş %50 Muhammet Akkuş %25 Efor Grup Gayrimenkul A.Ş. %25
Yönetim Kurulu Üyeleri	İbrahim Akkuş – Yönetim Kurulu Başkanı Muhammet Akkuş – Yönetim Kurulu Üyesi Orhan Aydın – Yönetim Kurulu Üyesi
Adresi	İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 İç Kapı No: 15 Ataşehir İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	T.C. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
MERSİS Numarası	1263494500001
Ticaret Sicil Numarası	476654-5
Vergi Dairesi	ALEMDAĞ
Vergi Kimlik Numarası	126349453
Şirket ile İlişkisi	İbrahim Akkuş şirkette pay sahibidir.

Ticaret Unvanı	Efor Grup Gayrimenkul Yatırım A.Ş.
Kuruluş Tarihi	06.10.2023

Faaliyet Konusu	Her türlü gayrimenkul alabilir, satabilir, işletebilir, kiralar kiraya verebilir. Bunlar üzerinde aynı ve şahsi hakları tesis edebilir ipotek alabilir, verebilir fek edebilir. Gayrimenkuller üzerinde irtifak, intifa, sükna gayrimenkul mükellefiyeti bedelli veya bedelsiz yola terk, kamuya terk, ifraz, tevhit, kat irtifakı ve kat mülkiyeti tesis edebilir. Tapu dairelerinde gayrimenkullerle ilgili her türlü cins tashihi, ifraz, tevhit, taksim, parselasyonla ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirebilir. Lüzumlu görülecek menkul ve gayrimenkul malları satın alabilir, satabilir, kiralayabilir, her türlü finansal kiralama yapabilir, her türlü inşaat işleri ithalat ihracatını yapmak.
Sermayesi	460.000.000.-TL
Ortaklık Yapısı	İbrahim Akkuş %60 Akkuş Grup Gübre Mad. İnş. A.Ş. %40
Yönetim Kurulu Üyeleri	İbrahim Akkuş – Yönetim Kurulu Başkanı Muhammet Akkuş – Yönetim Kurulu Üyesi
Adresi	İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 İç Kapı No: 10 Ataşehir İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	T.C. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
MERSİS Numarası	325128537900001
Ticaret Sicil Numarası	6681540
Vergi Dairesi	ALEMDAĞ
Vergi Kimlik Numarası	3251285379
Şirket ile İlişkisi	İbrahim Akkuş şirkette pay sahibidir.

Ticaret Unvanı	Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş.
Kuruluş Tarihi	16.12.2014
Faaliyet Konusu	Şirket'in, amaç ve konusu 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (Türk Ticaret Kanunu, TTK) ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (Sermaye Piyasası Kanunu, SPK) ve diğer ilgili mevzuata uymak kaydıyla, faaliyet konuları başlıca şunlardır:1- Her türlü çay ve gıda maddelerini üretmek, işlemek, almak, satmak, paketlemek, tesisler kurmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, ithalat ve ihracatını yapmak.2İnsanların beslenmesinde önemli bir etkinliği olan ve gıda sektörüne konu teşkil edeni her nevi sıcak, soğuk, dondurulmuş, kurutulmuş ve konsantresi yapılmış besin maddelerinin pazarlanması konusunda toptan ve perakende satış yapmak amacı ile gerekli olan satış mağazalarını açmak ve işletmek ve 31.03.2023 tarihinde tescil edilen tadil metninde yazılı olan diğer işler.
Sermayesi	363.000.000.-TL
Ortaklık Yapısı	İbrahim Akkuş %75,21 Halka Açık Kısım %24,79
Yönetim Kurulu Üyeleri	İbrahim Akkuş Yönetim Kurulu Başkanı Muhammet Akkuş Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Rıza Tuna Turagay Yönetim Kurulu Üyesi Habib Yıldız Yönetim Kurulu Üyesi Adem Şahin Yönetim Kurulu Üyesi Abdulhamit Polat Yönetim Kurulu Üyesi.

Adresi	İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 İç Kapı No: 11 Ataşehir İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	T.C. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
MERSİS Numarası	33043328900016
Ticaret Sicil Numarası	377302-5
Vergi Dairesi	Kozyatağı Vergi Dairesi Müdürlüğü
Vergi Kimlik Numarası	330433289
Şirket ile İlişkisi	İbrahim Akkuş şirkette pay sahibidir.

Ticaret Unvanı	Yellice Enerji Üretim A.Ş.
Kuruluş Tarihi	07.03.2025
Faaliyet Konusu	Yenilenebilir kaynaklardan enerji üretimi
Sermayesi	1.000.000.-TL
Ortaklık Yapısı	Efor Holding A.Ş. %100
Yönetim Kurulu Üyeleri	İbrahim Akkuş Yönetim Kurulu Başkanı
Adresi	İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 İç Kapı No: 16 Ataşehir İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	T.C. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
MERSİS Numarası	947107263400001
Ticaret Sicil Numarası	1073173
Vergi Dairesi	Kozyatağı Vergi Dairesi Müdürlüğü
Vergi Kimlik Numarası	9471072635
Şirket ile İlişkisi	İbrahim Akkuş şirkette dolaylı pay sahibidir.

Ticaret Unvanı	EFR Enerji Yatırım Holding A.Ş.
Kuruluş Tarihi	18.03.2025
Faaliyet Konusu	Yenilenebilir kaynaklardan enerji üretimi
Sermayesi	1.000.000.-TL
Ortaklık Yapısı	Efor Holding A.Ş. %60 İbrahim Akkuş %40
Yönetim Kurulu Üyeleri	İbrahim Akkuş – Yönetim Kurulu Başkanı Muhammet Akkuş – Yönetim Kurulu Üyesi
Adresi	İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 İç Kapı No: 10 Ataşehir İstanbul
Ticaret Müdürlüğü	T.C. İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
MERSİS Numarası	325134403800001
Ticaret Sicil Numarası	1074539
Vergi Dairesi	Kozyatağı Vergi Dairesi Müdürlüğü
Vergi Kimlik Numarası	3251344038
Şirket ile İlişkisi	İbrahim Akkuş şirkette pay sahibidir.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Destan Sok. Efor Plaza No:6 İç Kapı No: 15
Ataşehir İSTANBUL Tic. Sic. No: 3325 1244 9450 0001
Yenikapı V.D. 325 124 1415 T. Sic. No: 222694-5

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Efor Global Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Faaliyet Konusu	Efor Gübre Madencilik'in fiili olarak yürüttüğü faaliyet kömür ile kömürden veya petrolden elde edilen diğer katı yakıtların alım satımıdır.
Etkin Pay ve Oy Hakkı Oranı	%100
Sermaye Tutarı	150.000.000 TL
Sermaye Taahhüdü	Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablolarının dipnotlarında belirtilen maddi duran varlıklar ve net defter değerleri aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arazi ve Arsalar	359.503.600	426.346.370	267.660.580
Binalar	131.497.350	136.901.400	15.612.001
Tesis, Makine ve Cihazlar	144.302.591	92.478.431	26.954.199
Taşıtlar	21.855.544	30.571.197	38.257.849
Demirbaşlar	13.372.659	6.812.109	4.746.893
Özel Maliyetler	8.085.997	6.584.274	909.424
Yapılmakta Olan Yatırımlar	105.884.978	-	43.460.891
Toplam	784.502.719	699.693.782	397.601.837

Şirket ve bağlı ortaklığının 31.12.2024 tarihi itibarıyla önemli maddi duran varlıklarına ve yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Değer (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Net Kira Tutarı
Arsa	2021	1081,57	Rize-Merkez Hamzabey	10.500.000,00	İdare ve Depolama	-	-	-
Arsa	2021	19.390,00	Samsun-Tekkeköy	349.003.600,00	İdare ve Üretim	-	-	-
Bina (İdari Bina)		3.165,00		131.497.350,00	İdare	-	-	-
Bina (FAB-1 Depo)		580			Üretim	-	-	-
Bina (FAB-2 Depo)		745			Üretim	-	-	-
Bina (FAB-3 Depo)		580			Üretim	-	-	-
Tesis	2022	-	Samsun-Tekkeköy	11.392.510,49	Enerji Giderlerini Azaltma ve Gelir Elde Etme / 2000 kVA Trafo	-	-	-
Tesis	2023	-	Samsun-Tekkeköy	41.428.272,05	Enerji Giderlerini Azaltma ve Gelir Elde Etme / Güneş Enerji Santrali	-	-	-
Makine, Tesis ve Cihazlar	2019-2024	-	-	157.932.606,00	Üretim, Paketleme ve Faaliyetleri Gerçekleştirme	-	-	-
Taşıtlar	2019-2024	-	-	28.467.077,00	Faaliyetleri Gerçekleştirme	-	-	-
Demirbaşlar	2019-2024	-	-	18.205.276,00	Faaliyetleri Gerçekleştirme	-	-	-
Özel Maliyetler*	2019-2024	-	-	9.439.767,00	Faaliyetleri Gerçekleştirme	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Arsa	2022	16.652,00	Samsun-Tekkeköy	299.743.407,00	Depo ve Antrepo	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (A-1 Depo)		1.030,00			Antrepo	SH Lojistik San. ve Tic. A.Ş.	11.07.2023- ...	8.250 USD (Aylık)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (A-2 Depo)		1.358,00				MTAŞ Lojistik Gıda San. ve Tic. A.Ş.	11.07.2023- ...	10.500 USD (Aylık)

Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (A-3 Depo)	1.215,00			SH Lojistik San. ve Tic. A.Ş.	1.09.2024	9.375 USD (Aylık)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (A-4 Depo)	1.054,00			SH Lojistik San. ve Tic. A.Ş.	1.09.2024	8.250 USD (Aylık)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (A-5 Depo)	1.016,00			SH Lojistik San. ve Tic. A.Ş.	1.09.2024	8.250 USD (Aylık)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (A-6 Depo)	971			SH Lojistik San. ve Tic. A.Ş.	29.08.2024	7.500 USD (Aylık)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (B-1 Depo)	1.130,00	2022	Samsun- Tekkeköy	Solar Fertitrade A.Ş.	19.03.2024	6000 USD (Aylık)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (B-2 Depo)	1.244,00			-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (B-3 Depo)	1.244,00			-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (B-4 Depo)	1.244,00					
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (B-5 Depo)	1.130,00			-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (B-6 Depo)	1.016,00					
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (C-1 Depo)	1.000,00			ESSAY LOJİSTİK NAKLİYAT TİCARET VE SANAYİ LİMİTED ŞİRKETİ	18.11.2024	5.000 USD (Aylık)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul - Bina (C-2 Depo)	1.000,00			ESSAY LOJİSTİK NAKLİYAT TİCARET VE SANAYİ	29.11.2024	5.000 USD (Aylık)
				Depo		
				429.395.335,00		

					LİMİTED ŞİRKETİ		
					ESSAY LOJİSTİK NAKLİYAT TİCARET VE SANAYİ LİMİTED ŞİRKETİ	29.11.2024	5.000 USD (Aylık)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul – Bina (C-3 Depo)		1.000,00					

Şirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen önemli maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Aylık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Araç	08.2023 -07.2024	Efor Gübre Madencilik San. Tic. A.Ş.	6.378,38 EUR	Forklift	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Araç	09.2024 -09.2026	Efor Gübre Madencilik San. Tic. A.Ş.	14.420,60 EUR	Kepçe	Garanti Finansal Kiralama A.Ş.

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

Çevrenin sürdürülebilir çevre ve kalkınma ilkeleri doğrultusunda korunmasını sağlamak amacıyla Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ile Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği yayımlanmıştır.

Çevre Kanunu çevrenin korunması ve iyileştirilmesine yönelik genel ilke ve esasları düzenlemektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, Çevresel Etki Değerlendirmesi Süreci'ne tabi olan tesisler, üretim merkezleri ve projeleri düzenlemenin yanında Çevresel Etki Değerlendirmesi kapsamına giren projelerin başvuru süreçlerini ve çevresel etki değerlendirme çalışmalarının türlerini ve içeriklerini düzenlemektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında;

- Şirket'in;
- Rize'deki tesisi için, Rize Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 21.02.2023 tarih ve E-72111456-220.99-5773888 sayılı,
- Samsun'daki tesisi için, Samsun Valiliği Çevre Şehircilik ve İl Müdürlüğü'nden 29.01.2024 tarih ve 66335631 220-02 E-202416 sayılı,

- Trabzon'daki tesisi için, Trabzon Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 24.02.2023 tarih ve E-99147739-220.02-5825083 sayılı

ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmıştır.

Şirket'in ise;

Samsun Gübre Üretim ve Depolama Tesisi ile Çatı GES Yapımı için Samsun Valiliği Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 09.04.2021 tarih ve E-66335631-220.02-756423 sayılı ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmıştır.

Samsun Valiliği Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 29.01.2024 tarih ve 66335631 220-02 E-202416 sayılı ve "ÇED Gerekli Değildir" belgesi kapasite artış faaliyeti için alınmıştır. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında Geçici Faaliyet Belgesi alınabilmesi adına uygunluk yazısı için başvuru yapılmış ve il müdürlüğü tarafından kapasite raporunda düzeltilmesi yapılması talep edilmiştir. Kapasite raporunda yapılacak olan güncelleme sonrası başvuru güncellenecektir. Sıfır atık yönetmeliği kapsamında Sıfır Atık belgesinin alınabilmesi için sistem kurulmuş ve 10.03.2025 tarihinde başvuru yapılmış olup il müdürlüğünce inceleme ve değerlendirme aşamasındadır.

Samsun Valiliği Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 15.12.2023 tarih ve 66335631 220-02 E-2023348 sayılı ve "ÇED Gerekli Değildir" belgesi alan artışı faaliyeti için alınmıştır. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında alan artışı faaliyetini müteakiben, 08.11.2024 tarih ve 44902951-150/E.8740 sayılı Çevre İzin Belgesi "Hava emisyonu ve Gürültü Kontrolü" kapsamında yenilenmiştir. Sıfır atık yönetmeliği kapsamında 17.02.2021 tarih ve TS/55/C/20/21 belge nolu Sıfır atık belgesi bulunmaktadır. Kömür Eleme Depolama ve Paketleme Tesisi'ne ait tüm yasal işlemler Efor Global kiracı olarak faaliyet gösterdiğinden dolayı, Alkarbon Enerji Madencilik ve Tic Aş. üzerinden yürütülmektedir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izin ve lisansı sürecinde işletmelerin uymaları gereken usul ve esaslar ile alınması gerekli izin ve lisanslara ilişkin tüm iş ve işlemleri düzenlemektedir. Çevrenin düzeni sürdürülebilir kılmak amacıyla işletmeler çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi kılınmıştır. Söz konusu işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi almaları zorunludur.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'ne göre sınıflandırılan çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler faaliyette bulunabilmeleri için, öncelikle geçici faaliyet belgesi almak zorundadır. Geçici faaliyet belgesi alan işletmeler belge tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi almak zorundadır.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında;

- Şirket'in;
- Rize'deki tesisi için, Rize Valiliği Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü'nden 18.02.2017 tarihine kadar geçerli, "Hava Emisyon, Gürültü Kontrolü" konulu, 229418792.0.1 belge no'lu,
- Samsun'daki tesisi için, Samsun Valiliği Çevre Şehircilik İl Müdürlüğü'nden 26.02.2024 tarihine kadar geçerli, "Hava Emisyon" konulu, 222680044.0.1 belge no'lu ve

- Trabzon'daki tesisi için, Trabzon Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden, 06.01.2028 tarihine kadar geçerli, "Hava Emisyon" konulu, 227300240.0.1 belge no'lu

Çevre İzin Belgesi alınmıştır.

Yukarıda yer alan açıklamalar nezdinde, Şirket, faaliyetlerini sürdürürken çevrenin korunması ve temiz tutulması konularına da gerekli özeni göstermektedir. Bu kapsamda, 12/07/2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetmeliği kapsamında Sıfır Atık Yönetim Sistemi'ni kuran;

- Şirket'in; Trabzon'daki tesisi için, Trabzon Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 30.03.2022 tarih ve TS/61/B3/16/65 belge no'lu,
- Şirket'in; Trabzon'daki tesisi için, Trabzon Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 09.10.2023 tarih ve TS/61/B3/16/91 belge no'lu,
- Şirket'in; Rize'deki tesisi için, Rize Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Müdürlüğü'nden 07.03.2023 tarih ve TS/53/B3/16/45 belge no'lu

Sıfır Atık Belgesi'ni almaya hak kazanmıştır.

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

31.12.2024 tarihinde sona eren son finansal tablo dönemini ve İzahname tarihi itibarıyla son durumu içeren şekilde Şirket'in ve Şirket'in konsolidasyona dahil bağlı ortaklığının maddi duran varlıkları üzerindeki kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlama / Aynı Hak Türü	Kısıtlama Derece ve Sırası	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Arsa / Samsun-Tekkeköy-Asarağaç, 1879 Ada 1 Parsel	İpotek	1/0	Kendi Lehine	Genel Kredi Limiti	28.06.2022	300.000.000

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

Şirket ve Şirket'in konsolidasyona dahil bağlı ortaklığının gerçeğe uygun değeri bilinen maddi duran varlıklarına ilişkin ekspertiz değerleri ve bu değerlerin dayandığı değer tespit raporları hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır. Değerleme raporları sermaye piyasasında gayrimenkul değerlemesi yapmaya yetkili kuruluşlar listesinde yer alan Area Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Gözlem Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından Kurul düzenlemelerine göre hazırlanmıştır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Numarası	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa / Rize-Merkez-Hamzabey, 1431 Ada 1-2 Parsel	31.12.2021	10.500.000,00	15.02.2025 2025_ÖZL_10	Yatırım amaçlı değil	225.085,00
Bina - Tesis / Rize-Merkez-Hamzabey	31.12.2021	9.635.000,00	15.02.2025 2025_ÖZL_10	Yatırım amaçlı değil	-4.658.290,12
Samsun-Tekkeköy-Asarağaç, 1879 Ada 1 Parsel Arsa ve 3 Adet Depo ve İdari Bina	31.12.2021	470.886.997,00	03.02.2025 2025_ÖZL_3	Yatırım amaçlı değil	107.473.123,00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - 15 Adet Depo / Samsun-Tekkeköy-Asarağaç	30.12.2022	729.138.743,00	03.02.2025 2025_ÖZL_3	Yatırım amaçlı	

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablolarının dipnotlarında belirtilen maddi olmayan duran varlıklar ve net defter değerleri aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Haklar	536.462	536.462	536.462
Birikmiş Amortismanlar (-)	-152.859	-116.997	-81.234
Net Defter Değeri	383.603	419.465	455.228

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

Yoktur.

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.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır.

VARLIKLAR (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	2023-2024 Değişim	2022-2023 Değişim
Nakit ve Nakit Benzerleri	33.177.053	86.735.640	37.180.567	-62%	133%
Ticari Alacaklar	736.440.642	900.259.876	409.067.164	-18%	120%
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	68.274.776	1.233.061	-	5437%
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	736.440.642	831.985.100	407.834.103	-11%	104%
Diğer Alacaklar	9.717.720	287.289	14.139.914	3283%	-98%
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	13.500.578	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	9.717.720	287.289	639.336	3283%	-55%
Stoklar	993.085.041	734.864.106	376.542.790	35%	95%
Peşin Ödenmiş Giderler	486.463.947	92.653.386	90.893.378	425%	2%
Diğer Dönen Varlıklar	86.256.174	40.910.796	84.412.627	111%	-52%
Toplam Dönen Varlıklar	2.345.140.577	1.855.711.093	1.012.236.440	26%	83%
Diğer Alacaklar	1.631.763	1.554.885	-	5%	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	729.138.742	753.312.906	415.982.804	-3%	81%
Maddi Duran Varlıklar	784.502.719	699.693.782	397.601.837	12%	76%
Kullanım Hakları	34.664.731	43.556.432	44.946.397	-20%	-3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	383.603	419.465	455.228	-9%	-8%
Peşin Ödenmiş Giderler	-	10.255.946	-	-	-
Toplam Duran Varlıklar	1.550.321.558	1.508.793.416	858.986.266	3%	76%
TOPLAM VARLIKLAR	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706	16%	80%

Toplam Varlıklar

Şirket'in toplam varlıkları 2024 yılında 2023 yılına göre %16 oranında artış göstermiş olup, 3.364.504.509 TL'den 3.895.462.135 TL'ye çıkmıştır. Bu artışın temel sebebi artan satışlardan dolayı elde bulundurulan kömür stoklarındaki artış, mal alımı için peşin ödenmiş giderler ve Samsun'da bulunan tesis için yapılan yatırımların sonucunda maddi duran varlıklar kalemlerinin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket'in dönen varlıkları %26 oranında artarken; duran varlıkları %3 oranında artmıştır.

Şirket'in toplam varlıkları 2023 yılında 2022 yılına göre %80 oranında artış göstermiş olup, 1.871.222.706 TL'den 3.364.504.509 TL'ye çıkmıştır. Bu artışın temel sebebi ticari alacaklar, stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemlerinin artması olmuştur. Maddi duran varlıklardaki ve yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki artışın ana nedeni Samsun Tekkeköy'de yer alan tesis yatırımına ilişkin yapılan değerlemeden, stoklardaki artış elde fiyat değişimlerinden dolayı elde bulundurulan stok miktarındaki artıştan ve ticari alacaklarda ise yapılan vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır. Söz konusu dönemde Şirket'in dönen varlıkları %83 oranında artarken; duran varlıkları %76 oranında artmıştır.

Ticari Alacaklar

31.12.2024 tarihli tutar önceki yılın tutarı ile karşılaştırıldığında %18 oranında azalış görülmekte olup, azalış büyük ölçüde üçüncü taraflardan olan senetli ve senetsiz ticari alacakların 900.259.876 TL'den 736.440.642 TL'ye düşmesinden kaynaklanmıştır.

31.12.2023 tarihli tutar önceki yılın tutarı ile karşılaştırıldığında %120 oranında artış görülmekte olup, artış büyük ölçüde üçüncü taraflardan olan senetli ve senetsiz ticari alacakların 409.067.164 TL'den 900.259.876 TL'ye çıkmasından kaynaklanmıştır. Söz konusu alacaklardaki artışın ana nedeni 2023 yılında alacak senetlerinin tutarının artmasından kaynaklanmaktadır.

Stoklar

31.12.2024 tarihli tutar önceki yılın tutarı ile karşılaştırıldığında %35 oranında artış görülmektedir.

31.12.2023 tarihli tutar önceki yılın tutarı ile karşılaştırıldığında %95 oranında artış görülmektedir. Artışın ana nedeni artan kömür satışı için ihtiyaçları karşılayabilmek adına elde tutulan kömür stoklarından ve linyit kömüre göre daha pahalı olan metkok stoklarından kaynaklanmaktadır. Yıllar itibariyle stok bazında rakamlar aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Gübre stokları	147.862.361	154.799.419	4.595.319
Kömür stokları	833.738.264	569.718.616	403.323.437
Diğer Stoklar	11.484.416	17.491.673	13.373.197
Stok Değer Düşüklüğü (-)	-	(7.145.602)	(44.749.163)
	993.085.041	734.864.106	376.542.790

Maddi Duran Varlıklar

31.12.2024 tarihli tutar önceki yılın tutarı ile karşılaştırıldığında da %12 oranında artış görülmekte olup, artış, tesis, makine ve cihaz, taşıtlar, demirbaş alımları ile yapılmakta olan yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

31.12.2023 tarihli tutar önceki yılın tutarı ile karşılaştırıldığında %76 artış görülmekte olup, artış büyük ölçüde aktifte yer alan arsa ile binaların Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmesine ilişkin değerlendirme farkından kaynaklanmıştır. Bununla birlikte, tesis, makine ve cihaz nevindeki diğer maddi duran varlık alımları ile yapılmakta olan yatırımlar da maddi duran varlıklar kalemini artırmıştır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

31.12.2024 tarihli tutar önceki iki yılın tutarları ile karşılaştırıldığında %75 oranında artış görülmekte olup, artış değerlendirme farkından kaynaklanmaktadır.

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	2023-2024 Değişim	2022-2023 Değişim
Kısa Vadeli Borçlanmalar	713.090.531	995.940.990	446.786.544	-28%	123%
-Banka Kredileri	699.077.701	961.702.766	439.094.354	-27%	119%
-Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	5.611.822	2.044.337	-	175%	-
-Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.867.135	9.858.744	7.020.568	-40%	40%
-Diğer Finansal Yükümlülükler	2.533.873	22.335.143	671.622	-89%	3226%
Ticari Borçlar	1.120.533.175	125.209.389	147.489.940	795%	-15%
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	6.706.957	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.120.533.175	125.209.389	140.782.983	795%	-11%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	8.183.875	4.083.905	3.926.611	100%	4%
Diğer Borçlar	27.505.775	743.441	13.649.595	3600%	-95%
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	12.918.342	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	27.505.775	743.441	731.253	3600%	2%
Ertelenmiş Gelirler	37.111.424	106.340.132	58.715.894	-65%	81%
-İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	339.112	-	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	36.772.312	106.340.132	58.715.894	-65%	81%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	7.806	468.861	169.533	-98%	177%
Kısa Vadeli Karşılıklar	23.700	218.377	479.410	-89%	-54%
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	23.700	218.377	479.410	-89%	-54%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	71.600	25.663	11.676	179%	120%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.906.527.886	1.233.030.758	671.229.203	55%	84%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	135.576.322	191.424.478	276.601.247	-29%	-31%
-Banka Kredileri	115.306.679	170.512.613	245.328.888	-32%	-30%
-Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	3.522.384	-	-	-	-

-Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	16.747.259	20.911.865	31.272.359	-20%	-33%
Ertelenmiş Gelirler	153.230	752.190	-	-80%	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.184.792	2.440.416	1.959.204	-10%	25%
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.016.362	2.252.953	1.959.204	-11%	15%
-Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	168.430	187.463	-	-10%	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	37.173.901	121.037.298	22.696.427	-69%	433%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	175.088.245	315.654.382	301.256.878	-45%	5%
Ödenmiş Sermaye	400.000.000	400.000.000	200.000.000	0%	100%
Sermaye Düzeltme Olumlu Farkları	626.712.257	626.712.257	537.955.625	0%	16%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	254.859.080	314.978.205	143.895.305	-19%	119%
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	255.966.072	315.459.118	144.299.736	-19%	119%
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-1.106.992	-480.913	-404.431	130%	19%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4.217.404	4.217.404	-	0%	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	469.911.503	12.668.291	44.936.963	3609%	-72%
Dönem Net Karı/Zararı	58.145.760	457.243.212	-28.051.268	-87%	-1730%
Özkaynaklar	1.813.846.004	1.815.819.369	898.736.625	0%	102%
TOPLAM KAYNAKLAR	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706	16%	80%

Toplam Yükümlülükler

Şirket'in toplam yükümlülükleri 2024 yılında 2023 yılına göre %16 oranında artış göstermiş olup, bu artışın temel sebebi kısa vadeli finansal yükümlülüklerin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri %55 oranında artarken; uzun vadeli yükümlülükleri %45 oranında azalmıştır.

Şirket'in toplam yükümlülükleri 2023 yılında 2022 yılına göre %80 oranında artış göstermiş olup, bu artışın temel sebebi kısa ve uzun vadeli borçlanmalar ile ticari borçlar kalemlerinin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri %84 oranında artarken; uzun vadeli yükümlülükleri %5 oranında artmıştır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

31.12.2024 tarihli kısa vadeli borçlanmalar tutarının %98'si banka kredilerinden oluşmaktadır. Söz konusu tutar 2023 yılı tutarı ile karşılaştırıldığında azalış göstermiştir.

31.12.2023 tarihli kısa vadeli borçlanmalar tutarının %97'si banka kredilerinden oluşmaktadır. Söz konusu tutar önceki yılın tutarları ile karşılaştırıldığında artış göstermekte olup, söz konusu artış işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması ve yapılan yatırımların finanse edilmesi nedeniyle kullanılan finansal borçlardan kaynaklanmıştır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

31.12.2024 tarihli uzun vadeli borçlanmalar tutarının %85'i banka kredilerinden oluşmaktadır. Söz konusu tutar 2023 yılı tutarı ile karşılaştırıldığında azalış göstermiştir.

31.12.2023 tarihli uzun vadeli borçlanmalar tutarının %89'u banka kredilerinden oluşmaktadır. Söz konusu tutar 2022 yılı tutarı ile karşılaştırıldığında azalış göstermiştir.

Ticari Borçlar

31.12.2024 tarihli tutar 2023 yılı tutarı ile karşılaştırıldığında %795 oranında artış görülmektedir. Bu durum Şirket'in ödeme planlamasından kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte geçmiş dönemlerde ağırlıklı olarak peşin alınan gübre ve kömür ürünleri 2024 yılı itibariyle vadeli olarak da alınmaya başlamıştır.

31.12.2023 tarihli tutar önceki yılın tutarı ile karşılaştırıldığında %15 oranında azalış görülmektedir.

Özkaynaklar

31.12.2024 tarihli tutar 31.12.2023 tarihli tutar ile karşılaştırıldığında %-0,11 oranında değişim görülmektedir.

31.12.2023 tarihli tutar bir önceki yılın tutarı ile karşılaştırıldığında %102 oranında artış görülmekte olup, artış büyük ölçüde 2023 yılında gerçekleştirilen sermaye artırımından, maddi duran varlık yeniden değerlendirme artış farklarından ve dönem içerisinde elde edilen net kârdan kaynaklanmıştır.

Mali Oran Analizi

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurulun finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tabloları esas alınarak yapılan mali oran analizi sonucunda hesaplanan oranlar aşağıda yer almaktadır.

Likidite Oranları: İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir.

a) **Cari Oran:** Kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

b) **Likidite Oranı:** Dönen varlıklardan stoklardan çıkarılması sonucu elde edilen değerlerin kısa vadeli kaynaklara bölünmesi ile bulunur.

Likidite Oranları				
Oran Adı	Formülü	2024	2023	2022
Cari Oran	Dönen Varlıklar /			
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	1,23	1,50	1,51
Likidite Oranı	(Dönen Varlıklar – Stoklar) /			
	Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar	0,71	0,91	0,95

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

a) **Kaldıraç Oranı:** Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

b) **Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Oranı:** Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle finanse edildiğini gösterir.

c) **Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Oranı:** Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle finanse edildiğini gösterir.

d) **Yabancı Kaynakların Öz Kaynaklara Oranı:** İşletmenin öz kaynakları ile toplam borçları arasındaki ilişkiyi gösterir.

Mali Yapı Oranları				
Oran Adı	Formülü	2024	2023	2022
Kaldıraç Oranı	Toplam Yükümlülükler / Pasif Toplamı	0,53	0,46	0,52
Kısa Vadeli Yabancı Kaynak Oranı	Kısa Vadeli Yükümlülükler / Pasif Toplamı	0,49	0,37	0,36
Uzun Vadeli Yabancı Kaynak Oranı	Uzun Vadeli Yükümlülükler / Pasif Toplamı	0,04	0,09	0,16
Yabancı Kaynakların Öz Kaynaklara Oranı	Toplam Yabancı Kaynaklar / Özkaynaklar	1,15	0,85	1,08

Faaliyet (Verimlilik) Oranları: Faaliyet oranları veya verimlilik oranları, işletmenin sahip olduğu ve faaliyetlerini gerçekleştirmede kullandığı iktisadi kıymetlerin ne ölçüde etkin kullanıldığını tespit etmede kullanılır. Bu oranlar satışlar ile çeşitli aktif kalemler arasında uygun bir denge ve ilişki bulunduğunu varsayar.

a) **Alacak Devir Hızı:** Firmanın satışlarından doğan alacakların ne kadar süre içerisinde tahsil edildiğini gösterir.

b) **Çalışma Sermayesi Devir Hızı:** Oranın yüksek çıkması işletme sermayesinin etkin kullanıldığını, düşük olması ise işletme sermayesinin etkin kullanılmadığını gösterir.

c) **Aktif Devir Hızı:** İşletmenin kaynaklarını verimli kullanıp kullanmadığını gösterir.

d) **Özkaynak Devir Hızı:** Özkaynakların ne ölçüde verimli kullanıldığının tespit edilmesinde kullanılır.

Faaliyet (Verimlilik) Oranları				
Oran Adı	Formülü	2024	2023	2022
Alacak Devir Hızı	Net Satışlar / (Kısa Vadeli Ticari Alacaklar + Uzun Vadeli Ticari Alacaklar)	5,27	4,42	10,62
Çalışma Sermayesi Devir Hızı	Net Satışlar / Dönen Varlıklar	1,65	2,15	4,29
Aktif Devir Hızı	Net Satışlar / Aktif Toplamı	1,00	1,18	2,32
Özkaynak Devir Hızı	Net Satışlar / Özkaynaklar	2,14	2,19	4,83

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurulun finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış, 01.01.-31.12.2022, 01.01.-31.12.2023 ve 01.01.-31.12.2024 hesap dönemlerine ilişkin konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. Tablo aynı zamanda, söz konusu her bir kalemin bir önceki yıla göre değişimini de göstermektedir.

KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022	2023-2024 Değişim	2022-2023 Değişim
Hasılat	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206	-3%	-8%
Satışların Maliyeti (-)	-3.266.472.174	-3.374.348.261	-3.989.906.301	-3%	-15%
Brüt Kar (Zarar)	614.285.925	608.901.612	352.621.905	1%	73%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-57.294.530	-33.989.208	-66.707.433	69%	-49%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-125.633.379	-74.334.998	-51.616.908	69%	44%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	117.039.997	217.618.704	214.803.351	-46%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-209.202.215	-144.957.077	-301.277.471	44%	-52%
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	339.195.798	573.239.033	147.823.444	-41%	288%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26.246.356	378.935.231	99.047.893	-93%	283%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-9.432.525	-3.303.831	-1.679.029	186%	97%
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değ. Düş. Kazançları (Zararları) ve Değ. Düş. Zararlarının İptalleri	-594.694	-7.335.120	-3.263.670	-92%	125%
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	355.414.935	941.535.313	241.928.638	-62%	289%
Finansman Gelirleri	64.251.502	21.232.963	15.523.853	203%	37%
Finansman Giderleri (-)	-290.825.598	-428.093.516	-145.395.435	-32%	194%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	6.272.601	534.613.286	-2.461.170	-99%	-21822%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	51.873.159	-77.370.074	-25.590.098	-167%	202%
- Dönem Vergi Gideri	-677.232	-15.890.493	-22.457.621	-96%	-29%
- Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	52.550.391	-61.479.581	-3.132.477	-185%	1863%
Dönem Karı (Zararı)	58.145.760	457.243.212	-28.051.268	-87%	-1730%

Hasılat

Şirket 2023 ve 2024 yıllarında hasılatını bir önceki yıllara göre sırasıyla %-3 ve %-8 oranlarında değiştirmiştir. Satışların kırılımı aşağıda yer almaktadır.

(TL)	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2022
Gübre satışları	1.299.466.524	840.661.493	1.557.825.891
Kömür satışları	2.490.059.156	2.337.019.423	2.838.360.959
Transit satışlar	120.523.797	804.938.565	-
Diğer gelirler	30.157.998	55.709.851	28.327.280
Satıştan iadeler (-)	(35.478.037)	(3.674.148)	(75.051.457)
Satış iskontoları (-)	(23.971.339)	(51.405.311)	(6.934.467)
	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206

Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Satışların maliyeti satılan mamul maliyetinden, satılan ticari malın maliyetinden ve diğer maliyetlerden oluşmaktadır. Satışların maliyeti kırılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

(TL)	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Satılan mamul maliyeti (-)	(2.394.888.892)	(2.649.057.915)	(3.784.053.092)
Satılan ticari mal maliyeti (-)	(853.344.099)	(719.277.332)	(205.853.209)
Satılan hizmet maliyeti (-)	(18.239.183)	(6.013.014)	-
	(3.266.472.174)	(3.374.348.261)	(3.989.906.301)

Operasyonel Giderler

Şirket'in operasyonel giderleri; pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderlerini ifade etmektedir.

OPERASYONEL GİDERLER (TL)	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Hasılat	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206
Genel Yönetim Giderleri Detayı	125.633.379	74.334.998	51.616.908
Hasılat Oranı	3,24%	1,87%	1,19%
Yönetim kurulu ücretleri	3.508.228	3.438.719	0
Personel giderleri	27.598.059	21.025.020	20.749.777
Amortisman giderleri ve itfa payları	4.186.030	3.924.627	1.078.478
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	2.644.509	1.896.349	534.677
Kira gideri	8.472.633	7.575.173	3.486.491
Sigorta giderleri	109.195	64.306	3.615.966
Ofis ve malzeme giderleri	1.207.375	1.241.464	147.987
Seyahat giderleri	1.373.623	1.832.151	3.381.262
Danışmanlık giderleri	56.174.596	17.031.742	2.225.411
Ağırlama giderleri	2.147.914	1.254.002	721.310
Motorlu taşıt giderleri	2.682.872	918.495	50.178

Vergi, resim ve harçlar	8.833.166	7.792.400	11.738.825
Bağış ve yardım giderleri	4.438.307	1.944.063	462.227
Diğer giderler	2.256.872	4.396.487	3.424.319
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	57.294.530	33.989.208	66.707.433
Hasılat Oranı	1,48%	0,85%	1,54%
Personel giderleri	16.077.520	7.691.274	8.078.117
Amortisman giderleri ve itfa payları	778.596	2.453.012	1.896.538
Kira gideri	681.703	1.522.301	1.915.061
Sigorta giderleri	-	-	1.429.463
Seyahat giderleri	1.460.877	945.162	1.289.089
Motorlu taşıt giderleri	98.837	3.286.592	2.862.756
Nakliye ve kargo giderleri	32.129.754	14.801.410	42.797.541
Reklam ve promosyon giderleri	-	1.390.056	489
Diğer giderler	6.067.243	1.899.401	6.438.379

Şirket'in genel yönetim giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 51.616.908 TL, 74.334.998 TL ve 125.633.379 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerin hasılat oranı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %1,19, %1,87 ve %3,24 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri içerisindeki en büyük paya sahip gider kalemi dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler (mali müşavirlik giderleri, bilgi işlem giderleri, yazılım giderleri vb.), danışmanlık giderleri ve personel giderleridir. Şirket'in büyümesiyle birlikte uzman kadrolarla personel organizasyonu genişlemiş ve halka arz süreciyle birlikte Şirket'in dışarıdan aldığı danışmanlık hizmetleri bu giderin artmasındaki en büyük nedenlerdir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 66.707.433 TL, 33.989.208 TL ve 57.294.530 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerin hasılat oranı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %1,54, %0,85 ve %1,48 olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içerisindeki en büyük paya sahip gider kalemi nakliye ve kargo giderleridir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2022, 2023 ve 2024 yıllarında konusu kalmayan karşılıklar (şüpheli alacak karşılıkları / diğer karşılıkları), komisyon gelirleri, kambiyo karları (ticari faaliyetler ile ilgili olanlar), kira gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler; 2022, 2023 ve 2024 yılları sırasıyla 214.803.351 TL, 217.618.704 TL ve 117.039.997 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %-46 ve %1 oranlarında değişim göstermiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri kambiyo zararları, şüpheli ticari alacaklar karşılık gideri, stok değer düşüklüğü karşılığı ve diğer gider ve zararlardan oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer giderler; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 301.277.471 TL, 144.957.077 TL ve 209.202.215 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %-52 ve %44 oranlarında değişmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler esas olarak kambiyo zararlarından kaynaklanmıştır.

Finansman Gelirleri ve Giderleri

Şirket'in finansman gelirleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 15.523.853 TL, 21.232.963 TL ve 64.251.502 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %37 ve %203 oranlarında artmıştır. Bu artışın nedeni şirketin döviz mevduatlarından kaynaklı kambiyo karları ve vadeli olarak değerlendirdiği fonlarından elde ettiği faiz gelirlerinin artış göstermesidir.

Finansman gelirlerinin hasılatlara oranı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında %0,36, %0,53 ve %1,66 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansman giderleri; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 145.395.435 TL, 428.093.516 TL ve 290.825.598 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 2023 ve 2024 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %194 ve %-32 oranlarında değişmiştir. 2023 yılındaki artışın nedeni o dönemki finansal borçluluğun artmasından 2024 de azalışın nedeni ise finansal borçluluğun azalması ve faiz oranlarının optimize edilebilmesinden kaynaklanmaktadır.

Finansman giderlerinin hasılatlara oranı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %3,35, %10,75 ve %7,49 olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Gelirleri ve Giderleri (TL)	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Hasılat	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206
Finansman Gelirleri	64.251.502	21.232.963	15.523.853
Hasılatlara Oranı	1,66%	0,53%	0,36%
Faiz gelirleri	52.599.502	11.528.570	3.647.825
Kur farkı gelirleri	11.652.000	9.704.393	11.876.028
Finansman Giderleri	290.825.598	428.093.516	145.395.435
Hasılatlara Oranı	7,49%	10,75%	3,35%
Kur farkı zararları	71.358.067	265.526.553	4.348.701
Faiz giderleri	104.355.812	91.032.505	92.740.803
Banka komisyon giderleri	114.562.066	71.483.215	48.110.882
Kıdem tazminatı faiz maliyeti	549.653	51.243	195.049

Net Dönem Kârı

Şirket'in net dönem kârı; 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla -28.051.268 TL, 457.243.212 TL ve 58.145.760 TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %-0,65, %11,48 ve %1,50 olarak gerçekleşmiştir.

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurulun finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 01.01.-31.12.2022, 01.01.-31.12.2023 ve 01.01.-31.12.2024 hesap dönemlerine ilişkin konsolide kâr veya zarar tabloları esas alınarak net satışlar veya gelirlere ilişkin bilgiler aşağıda özetlenmiştir.

Net Satışlar ve Geliler (TL)	01.01.-31.12.2024	01.01.-31.12.2023	01.01.-31.12.2022
Hasılat	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206
Satışların Maliyeti	-3.266.472.174	-3.374.348.261	-3.989.906.301
Brüt Kar	614.285.925	608.901.612	352.621.905
Brüt Kar Marjı	16%	15%	8%
Operasyonel Giderler	182.927.909	108.324.206	118.324.341
Hasılat Oranı	5%	3%	3%
FVÖK	355.414.935	941.535.313	241.928.638
FVÖK Oranı	9%	24%	6%
FAVÖK	379.047.137	955.924.222	255.243.957
FAVÖK Oranı	10%	24%	6%
VÖK	6.272.601	534.613.286	-2.461.170
VÖK Oranı	0%	13%	0%

Şirket, 01.01 - 31.12.2024 hesap döneminde 3.880.758.099 TL tutarında hasılat, 614.285.925 TL tutarında brüt kâr ve 379.047.137 TL tutarında FAVÖK kaydetmiştir. 2023 ve 2024 yılları arasında Şirket'in hasılat, brüt kâr ve FAVÖK'ü sırasıyla %-3, %1 ve %-60 değişim sergilemiştir.

Brüt kârdaki artış hem ürün satış fiyatlarındaki artıştan hem de satış maliyetlerindeki artış oranının satış fiyatlarındaki artış oranına nazaran daha az seviyelerde kontrol altında tutulabilmesinden kaynaklanmaktadır. FAVÖK'teki azalış yukarıda belirtilen nedenlere ek olarak yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirme farkından kaynaklanmaktadır.

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

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli ölçüde etkileyebilecek faktörler, kredi riski, likidite riski, kur riski ve faiz riskidir.

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin, sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket ve bağlı ortaklığına finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket ve bağlı ortaklığı, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Bu durum Şirket'in ve bağlı ortaklığının zarara uğramasına neden olabilir.

Likidite Riski

Yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi Şirket ve bağlı ortaklığının likidite riski yaşamasına sebep olabilir.

Faiz Oranı Riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti ihraç eden tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen genel ekonomik faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket ve

bağlı ortaklığının önemli finansal yükümlülükleri sabit faize dayalı finansal araçlardan oluşmakla birlikte Şirket ve bağlı ortaklığının finansal durumu piyasadaki dalgalanmalardan veya ekonomik belirsizliklerden etkilen

bilir. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklığının zarara uğramasına neden olabilir.

Döviz Kuru Riski

Şirket ve bağlı ortaklığı, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalabilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla borçluluk durumuna aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Borçluluk Durumu (31.12.2024)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	1.906.527.886
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	175.088.245
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.081.616.131
Özkaynaklar	1.813.846.004
Çıkarılmış sermaye	400.000.000
TOPLAM KAYNAKLAR	3.895.462.135
Net Borçluluk Durumu (31.12.2024)	Tutar (TL)
A. Nakit	22.698
B. Nakit Benzerleri	33.154.355
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	33.177.053
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	699.077.701
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	14.012.830
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	713.090.531
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	679.913.478
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	115.306.679
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	20.269.643
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	135.576.322
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	815.489.800

Şirket'in net borçluluk durumunda 31.12.2024 tarihinden İzahname tarihine kadar geçen süre içerisinde önemli bir değişiklik olmamıştır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablolarından seçilmiş kısa ve uzun vadeli fon kaynaklarına ilişkin finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Kısa ve uzun vadeli fon kaynaklarının dağılımı aşağıda yer almaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.906.527.886	1.233.030.758	671.229.203
Toplam Kaynaklara Oranı	48,94%	36,65%	35,87%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	175.088.245	315.654.382	301.256.878
Toplam Kaynaklara Oranı	4,49%	9,38%	16,10%
Özkaynaklar	1.813.846.004	1.815.819.369	898.736.625
Toplam Kaynaklara Oranı	46,56%	53,97%	48,03%
Toplam Kaynaklar	3.895.462.135	3.364.504.509	1.871.222.706

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 01.01.-31.12.2022, 01.01.-31.12.2023 ve 01.01.-31.12.2024 hesap dönemlerine ilişkin konsolide nakit akış tablolarından hazırlanan nakit akışlarını özetleyen tablo aşağıda yer almaktadır.

(TL)	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2022
(A) İşletme Faaliyetlerden Nakit Akışları	488.270.294	-460.808.246	-430.418.821
(B) Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-167.463.583	-88.045.637	-271.527.702
(C) Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-374.365.298	598.408.956	731.776.231
(D) Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	-	-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Safı Artış (A+B+C+D)	-53.558.587	49.555.073	29.829.708
(E) Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	86.735.640	37.180.567	7.350.859
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)	33.177.053	86.735.640	37.180.567

Şirket'in gerçekleştirdiği faaliyetlerden 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla -460.808.246 TL ve 488.270.294 TL nakit çıkışı ve girişi sağlanmış, 2022 yılında 430.418.821 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. 2022 yılında nakit çıkışı yaşanmasının gerekçesi -264.889.423 TL tutarındaki "Ticari Alacaklardaki Artış" ve -140.888.771 TL tutarındaki "Stoklardaki Artış"tır.

Şirket'in gerçekleştirdiği yatırım faaliyetleri nedeniyle 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 271.527.702 TL, 88.045.637 TL ve 167.463.583 nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Söz konusu nakit çıkışları büyük ölçüde;

- 2022 yılında 272.200.694 TL tutarındaki "Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Nakit Çıkışları",

- 2023 yılında 104.597.519 TL tutarındaki “Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Nakit Çıkışları”,
- 2024 yılında 189.475.982 TL tutarındaki “Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Nakit Çıkışları”

kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket’in gerçekleştirdiği finansman faaliyetlerinden 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 731.776.231 TL ve 598.408.956 TL nakit girişi ve 374.365.298 TL nakit çıkışı sağlanmıştır. 2022 ve 2023 yılındaki nakit girişi 132.000.000 TL ve 200.000.000 TL tutarındaki “Sermaye Artışından Nakit Girişleri” ve 684.611.578 TL ve 471.512.130 TL tutarındaki “Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri” kalemlerinden kaynaklanmaktadır. 2024 yılındaki nakit çıkışları ise 330.542.400 TL tutarındaki “Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri” kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket’in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri sırasıyla 37.180.567 TL, 86.735.640 TL ve 33.177.053 TL tutarlarındadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket’in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurul’un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 01.01.-31.12.2022, 01.01.-31.12.2023 ve 01.01.-31.12.2024 hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarından hazırlanan fon durumu ve borçlanma ihtiyacını özetleyen tablo aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finansal Borçlar	823.518.586	1.134.259.716	684.423.242
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	33.177.053	86.735.640	37.180.567
Net Borç	790.341.533	1.047.524.076	647.242.675
Toplam Özkaynak	1.813.846.004	1.815.819.369	898.736.625
Toplam Sermaye	2.604.187.537	2.863.343.445	1.545.979.300
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	0,30	0,37	0,42

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket’in İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

Şirket’in net işletme sermayesi ihtiyacı dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Finansal Kalemler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Dönen Varlıklar	2.345.140.577	1.855.711.093	1.012.236.440
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.906.527.886	1.233.030.758	671.229.203
Net İşletme Sermayesi	438.612.691	622.680.335	341.007.237

Şirket’in mevcut kredi imkanları ve kullanıma hazır nakit kaynakları dikkate alındığında, yıllık olarak operasyonel ihtiyaçlarını karşılayabilecek düzeyde işletme sermayesi yaratabilmektedir.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenkoy Mah. Çarşı Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir - İSTANBUL / Türkiye No:0325 1244 9450 0001
Tic. Sic. No: 222694-5



11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

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:

Yoktur.

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:

Gübre Faaliyetleri

Son hesap yılının bitiminden işbu İzahname tarihine kadar olan süre için eğilim bilgileri aşağıdaki şekildedir.

a) Üretim

Şirket 2023 yılı itibariyle granül gübre ve inhibitörlü gübre üretim faaliyetine başlamıştır. Şirket'in granül gübre üretim kapasitesi 151.200 ton, inhibitörlü gübre üretim kapasitesi 23.040 tondur.

b) Satışlar

2024 yılında gerçekleşen satış miktarı 88.368 tondur. Bir önceki yılın aynı dönemine göre %49 oranında artış yaşanmıştır. 2024 yılı içerisinde farklı kimyevi gübre çeşitlerinden yurtdışından toplam 66.480 ton ve Türkiye'deki üreticilerden 30.000 ton olmak üzere toplam 96.480 ton kimyevi gübre tedarik edilerek satışa sunulmuş ve 88.368 ton kimyevi gübre satışı gerçekleştirilmiştir. 2023 yılında toplam kimyevi gübre satış miktarları 2022 yılı aynı dönemi ile mukayese edildiğinde %27 mertebesinde daha düşük gerçekleşmiştir (2023 - 59.259 ton; 2022 - 80.892 ton).

c) Stoklar

31.12.2022 tarihi itibarıyla stokların tutarı 4.595.319 TL iken, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 154.799.419 TL'ye yükselmiştir. 31.12.2024 döneminde ise 147.862.361 TL olmuştur.

ç) Maliyetler

Olağan faaliyet giderleri içerisinde önemli paya sahip olan işçilik ve finansman giderlerinde gerçekleşen artış oranları Türkiye'de ve sektörde gerçekleşen artış oranlarına paralel bir şekilde

gerçekleşmiştir. Diğer taraftan aşağıda da belirtildiği üzere genel emtia fiyatlarında gerçekleşen düşüşler ürün alım fiyatlarında da düşüşe neden olmuştur.

d) Satış Fiyatları

Aşağıdaki tabloda yer verilen Dünya Bankası verilerinden de görüldüğü üzere 2022 yılı ikinci yarısından itibaren kimyevi gübre fiyatlarındaki düşüş ürün satış fiyatlarına direkt olarak yansımış ve kimyevi gübre ulaşılabilirliğini artırmıştır. Ancak 2025 yılı Mart ayından İzahname tarihine kadar dünya gübre fiyatlarında ve döviz kurunda gerçekleşen artışlardan dolayı ülkemizde kimyevi gübre fiyatları yükseliş eğilimi göstermektedir.

Gübreler	Birim	Aylık Ortalamalar																
		Aralık	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak	Şubat	Mart	Nisan
		2022	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2024	2024	2024	2024
DAP	\$/mt	625	631	612,5	606	637	510	454,55	458,75	528,75	527,9	534,75	535,63	563,75	489,95	583,8	617,5	545
Fosfat Kayası	\$/mt	300	300	322,5	345	345	345	344,5	342,5	346,25	347,5	347,5	...	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5
Potasyum Klorür	\$/mt	562,5	562,5	562,5	453	407,5	372,5	328	341,25	353,13	352	341,88	331,88	311,88	345,74	289,4	300,5	305
TSP	\$/mt	584,4	569,4	547,5	537,5	550	485,63	390	392,25	450,63	461,5	468,13	462,63	447,5	439,1	454,4	449	442,5
Üre	\$/mt	519,4	443,8	357,5	313,5	313,38	329,25	287,5	334,63	385,63	380	411,38	385,5	354	380,7	351,3	330	320

Kaynak: World Bank Commodity Price Data - <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

Kömür Faaliyetleri

Son hesap yılının bitiminden işbu İzahname tarihine kadar olan süre için eğilim bilgileri aşağıdaki şekildedir.

a) Üretim

Üretim faaliyeti gerçekleştirilmemektedir.

b) Satışlar

2024 faaliyet yılında gerçekleşen satış miktarı 457.619 tondur. Bir önceki yıla göre %39 oranında artış yaşanmıştır. 2023 yılında toplam kömür satış miktarları 2022 yılı aynı dönemi ile mukayese edildiğinde %18 mertebesinde daha yüksek gerçekleşmiştir (2023 - 329.134 ton; 2022 - 278.927 ton).

c) Stoklar

Türkiye’de kış şartlarının hafif geçmesi ve kömür fiyatlarının düşüş eğiliminde olması nedeniyle 2022 yılı Kasım ayından itibaren stok seviyelerinin azaltılması yönünde politika izlenmiştir. 2023 yılında ise kömür fiyatlarının daha stabil hale gelmesiyle sezona daha güçlü stokla girmek adına stok miktarı artırılmıştır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla stokların tutarı 403.323.437 TL iken, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 569.718.616 TL’ye 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise de 833.738.264 TL’ye çıkmıştır.

ç) Maliyetler

Olağan faaliyet giderleri içerisinde önemli paya sahip olan işçilik ve finansman giderlerinde gerçekleşen artış oranları Türkiye’de ve sektörde gerçekleşen artış oranlarına paralel bir şekilde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan aşağıda da belirtildiği üzere genel emtia fiyatlarında gerçekleşen düşüşler ürün alım fiyatlarında da düşüşe neden olmuştur.

d) Satış Fiyatları

Aşağıdaki grafikte görüldüğü üzere 2023 yılı başından itibaren emtia fiyatlarındaki düşüşe paralel olarak kömür fiyatları düşüş eğilimindedir. Bu durum ürün satış fiyatlarına doğrudan yansımıştır. 2023 yılı Haziran ayı sonu itibarı ile kömür fiyatlarındaki düşüş eğilimi sonlanmıştır.



Kaynak: <https://tradingeconomics.com/commodity/coal>

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

Yoktur.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Dıştan Çiftliği Plaza No:6 D:15
Ataşehir İSTANBUL / Türkiye No:0325 1244 9450 0001
Ticaret Sic. No: 222694-5

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

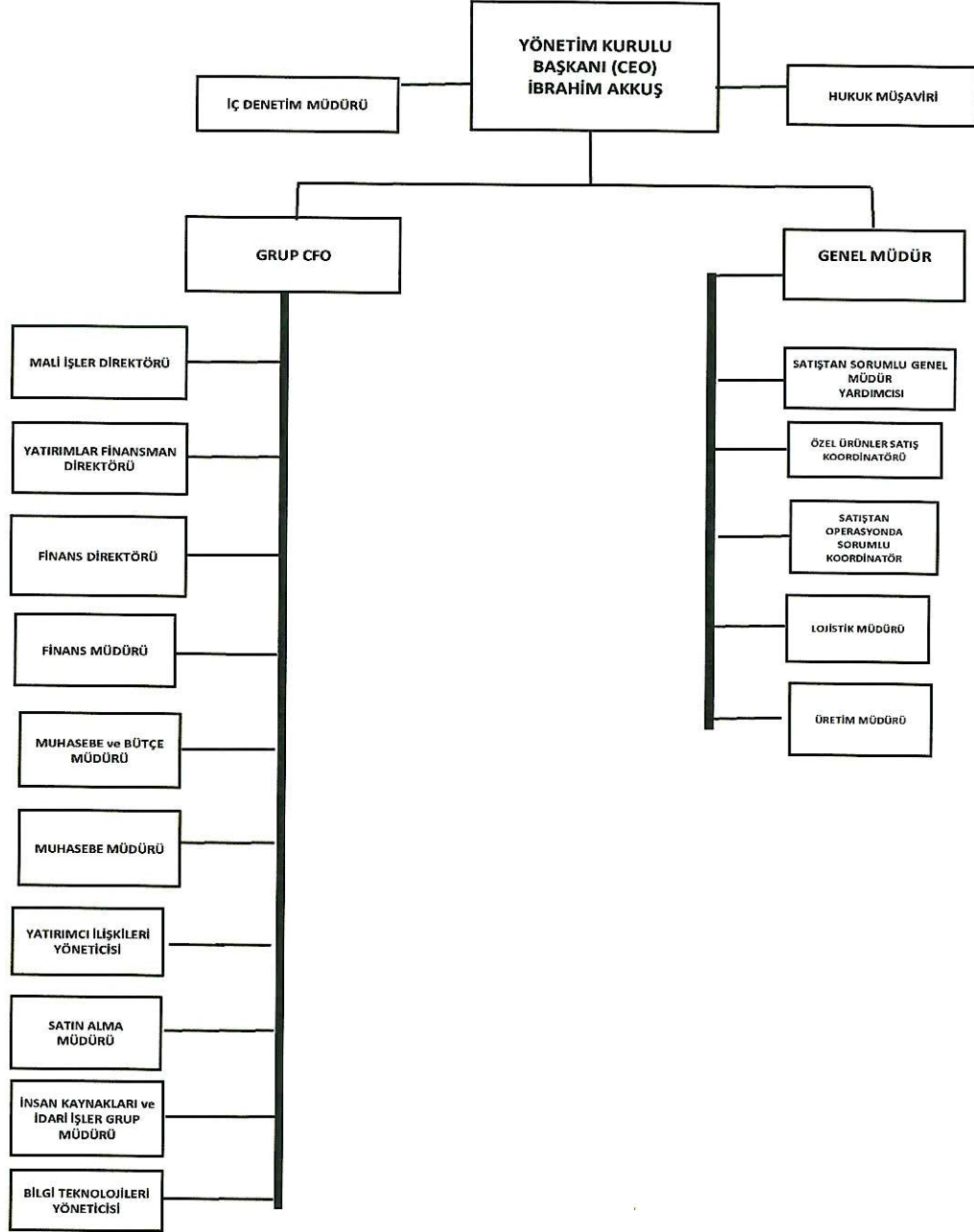
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

ORGANİZASYON ŞEMASI



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi Sona Erme Tarihi	Sermaye Payı	
İbrahim Akkuş	Yönetim Kurulu Başkanı	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir İstanbul Türkiye	Yönetim Kurulu Başkanı	14.03.2028	400.000.000	100
Muhammet Akkuş	Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir İstanbul Türkiye	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	14.03.2028	-	-
Erhan Günel	Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir İstanbul Türkiye	Genel Müdür	14.03.2028	-	-
Rıdvan Memiş	Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir İstanbul Türkiye		14.03.2028	-	-
Feridun Alkan	Yönetim Kurulu Üyesi	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir İstanbul Türkiye	-	14.03.2028	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu üyeleri dışında yönetimde söz sahibi olan kişiler ve görevleri hakkında bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Erhan GÜNAL	Genel Müdür	Kirazlık Mahallesi 706. Cadde No:12/1 Tekkeköy Samsun	Genel Müdür	-	-
Selin URAS	CFO	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15Ataşehir İstanbul	CFO	-	-
Arda Yuşa DEMİR	Yatırım ve Finans Direktörü	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15Ataşehir İstanbul	Mali İşler Direktörü - Yatırım ve Finans Direktörü	-	-
Musa KELEŞ	Mali İşler Direktörü	İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15Ataşehir İstanbul	Mali İşler Direktörü	-	-

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

İhraççı 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:

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyelerinden İbrahim Akkuş ve Muhammet Akkuş arasında kardeşlik ilişkisi bulunmakta olup, bunun dışında yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personelin birbirleriyle herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

İbrahim AKKUŞ – Yönetim Kurulu Başkanı

1980 yılı Rize doğumlu olan ve Rize’de, köklü ve uzun yıllara dayanan bir ticari geçmişe sahip olan ailesinin ticaret yolculuğuna genç yaşta, 1998 yılında katılan İbrahim Akkuş, satış faaliyetlerinin başlangıcı 2006 yılı ve üretim faaliyetlerinin başlangıcı 2010 yılı olan çay sektöründeki ticari faaliyetleri başta olmak üzere, çeşitli sektörlerdeki ticari faaliyetlerini sürdürülebilir kalkınmayı ilke edinerek günümüze kadar büyüterek devam ettirmiştir.

Akkuş’un, Efor Çay ve bağlı ortaklığı Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. dışında, Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Sanayi A.Ş., Efor Filo ve Yönetim Hizmetleri Danışmanlık A.Ş., Efor Holding A.Ş., 3A Petrol Enerji Yatırım A.Ş., EFR Enerji Yatırım Holding A.Ş. ve Efor Grup Gayrimenkul A.Ş. şirketlerinde pay sahipliği bulunmaktadır.

Akkuş, hali hazırda üyelerinin büyük bir kısmı kuru çay üretici firmalarından oluşan kamu tüzel kişiliğine sahip Rize Ticaret Borsası’nın Yönetim Kurulu Üyeliği ve bir sivil toplum kuruluşu olan Anadolu Aslanları İş Adamları Derneği (ASKON)’nin Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerini yürütmektedir.

Muhammet AKKUŞ – Yönetim Kurulu Üyesi

1994 Rize doğumlu olan Muhammet Akkuş lisans eğitimini Avrasya Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünde tamamladı. Akkuş, hali hazırda, Nişantaşı Üniversitesi Uluslararası Ticaret ve Finansman bölümünde yüksek lisans eğitimine devam etmektedir.

Akkuş’un, Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Sanayi A.Ş. ve 3A Petrol Enerji Yatırım A.Ş. şirketlerinde pay sahipliği bulunmaktadır.

Akkuş, 2018 yılından itibaren Genç Kızılay Rize Şubesi Şubeler Birim Başkanlığı, 2015 yılından itibaren Genç MÜSİAD Rize Şubesi Yönetim Kurulu Üyeliklerinde bulundu. 2019 yılından itibaren TOBB Rize Genç Girişimciler İcra Kurulu Başkanlığı, 2020 yılından itibaren TOBB Doğu Karadeniz Bölgesi Genç Girişimciler Kurulu Temsilciliği ve 2020 yılından itibaren Anadolu Aslanları İş Adamları Derneği (ASKON) Rize Şubesi Yönetim Kurulu üyeliği görevlerini yürütmektedir.

Rıdvan MEMİŞ – Yönetim Kurulu Üyesi

1963 yılında doğan Rıdvan Memiş eğitimini TED Karadeniz Ereğli Koleji ve İstanbul Üniversitesi İtalyan Dili ve Edebiyatı Bölümünde tamamladı. İş hayatına Yapı Kredi Bankası kredi pazarlama, özel bankacılık, ithalat birimlerinde başlayan üyemiz Sandoz, Evyap, Toros Tarım’da ardından 2014-2017 yılları arasında BAGFAŞ Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunmuştur. Görevi süresince yurtiçi ve yurtdışı piyasalardan gübre, gübre üretimi için hammadde alımı, ihracat satışı, tüm dış ticaret işlemlerinin koordinasyonu (ithalat, ihracat, lojistik, gümrük işlemleri), emtia borsalarının, ulusal/uluslararası gübre piyasalarının takibi, gübrelerin uluslararası, yurtiçi satış ve pazarlaması, idari işler, H&R, endüstriyel ilişkiler, yatırımlar konusunda çalışmalarda bulunmuştur.

Uluslararası ticaret ve kalkınma endüstrisi konularında kanıtlanmış bir çalışma geçmişine sahip deneyimli üyemiz kendisine ait Ticaret ve Danışmanlık Şirketi bulunmaktadır. Türkiye ve Uluslararası gübre pazarı danışmanı, mineral gübreler, hammaddeler, %100 suda çözünür ve organomineral gübreler, gübre kalitesini iyileştiren kimyasallar konusunda hizmet vermektedir. Ayrıca bir dönem IFA Türkiye Büyükelçisi (Uluslararası Gübre Birliği) olarak görev yapmıştır.

Dr. Feridun ALKAN – Yönetim Kurulu Üyesi

1968 yılında doğmuştur. Lisans ve Yüksek Lisans eğitimini ODTÜ Makine Mühendisliği bölümünde, Doktorasını Sakarya Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünde tamamlamıştır. Kariyer hayatına 1992 yılında Ereğli Demir Çelik Fabrikalarında başlamış olup, sırasıyla Türk Telekom Grubu, Çokyaşar Holding ve Kalyon PV Solar Teknoloji A.Ş. ve Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş. şirketlerinde üst düzey yöneticilikler üstlenmiştir.

Erhan GÜNAL - Genel Müdür/ Yönetim Kurulu Üyesi

1969 yılında Malatya'da dünyaya gelen Erhan Günal ilk orta ve lise öğrenimini Malatya yapmıştır. Üniversite eğitimini Eskişehir Anadolu Üniversitesinde işletme bölümünde tamamlamıştır.

İş yaşamına Kent Şekerleme'de satış temsilcisi olarak başlamıştır.

1996 yılında Eczacıbaşı Girişim Pazarlama firmasına girerek çeşitli pozisyonlarda çalışmış, 2004 yılında Distribütör yöneticisi olarak ayrılmıştır.

2004 yılında Gübre Fabrikaları T.A.Ş.'nde yeni kurulan Karadeniz Bölge Müdürlüğü'nün ilk bölge müdürü olarak göreve başlamış 2020 yılına kadar bu görevi sürdürmüştür.

2020 yılında Efor Gübre Madencilik şirketinin kurucu Genel Müdürlüğünü yaparak "Efor Gübre" markası altında gübre satışlarına başlanmış, süreç içerisinde Samsun'da üretim ve depolama tesisi hayata geçirilmiş ve Klasik Gübrelerin yanında Özel Gübreler ürün kanalına giriş yapılmıştır.

Samsun'da 2024 yılında üretime başlayan İnhibitörlü ürünler üretim tesisi ve 2025 yılında hizmete alınan "Granül Gübre Üretim" fabrikasının kuruluşunda bulunmuştur. Halen bu görevi sürdürmektedir.

Evli ve iki çocuk babasıdır.

Selin URAS - CFO

1980 yılı İstanbul doğumlu olan Saniye Selin Uras lisans eğitimini Uludağ Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi'nde, yüksek lisans eğitimini ise İstanbul Ticaret Üniversitesi Uluslararası Bankacılık ve Finans Bölümü'nde tamamladı.

Kariyerine 2003 yılında Eczacıbaşı Baxter Hastane Ürünleri A.Ş.'de başlayan Uras, 2006 - 2007 arasında Bilim İlaç San. Tic. A.Ş.'de Finans Müdürü, 2007 - 2009 tarihleri arasında Anel Grup A.Ş.'de Grup Finans Müdürü, 2010 - 2012 arasında Unmaş Unlu Mamuller San. ve Tic. A.Ş.

'de Finans Müdürü, 2013 - 2021 arasında Doğtaş Kelebek Mobilya A.Ş.'de Finans Direktörü, 2022 - 2023 arasında Tunçmatik Elektrik Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.'de Grup CFO'su olarak görev yaptı.

Uras, Haziran 2023'ten itibaren Efor Şirketler Grubu bünyesinde CFO olarak çalışmaktadır.

Arda Yuşa DEMİR - Yatırım ve Finans Direktörü

1978 yılı İstanbul doğumlu olan Arda Yuşa Demir ön lisans eğitimini ABD’de Troy State University Finans Bölümü’nde ve Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü’nde; yüksek lisans eğitimini ise Kadir Has Üniversitesi Finans ve Bankacılık Bölümü’nde tamamladı. Kariyerine 2000 yılında Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.’de başlayan Demir, 2006 - 2010 arasında Dost İnşaat ve Proje Yönetimi A.Ş.’de Mali İşler Müdürü olarak, 2010 - 2013 arasında Soyak Holding A.Ş.’de Mali İşler Müdürü olarak, 2013 -2017 arasında Viatrans-Meydnbey Ortak Girişimi’nin Quasar İstanbul Projesi’nde Mali İşler Koordinatörü olarak, 2017 - 2021 Kızılıkaya Gümrük Müşavirliği A.Ş.’de Mali İşler Müdürü olarak görev yaptı. Demir, Ekim 2022’den itibaren Efor Şirketler Grubu bünyesinde çalışmaktadır.

Musa KELEŞ - Mali İşler Direktörü

İstanbul doğumlu Musa Keleş, Sakarya Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümü’nde lisans eğitimini, Sakarya Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Maliye Anabilim Dalı yüksek lisans eğitimini tamamladı. 2022 yılında İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Anabilim Dalı Doktora Programı’na kabul almıştır. Doktora eğitiminde ders ve yeterlilik aşamalarını başarıyla tamamlayan Keleş, doktora tez sürecine devam etmektedir.

Kariyerine 2015 yılında Vakıf Emeklilik ile başladıktan sonra 2016 yılında Avrupa Tekstil ve Kozmetik A.Ş.’de muhasebe uzmanı olarak 2 yıl görev almıştır. 2018 yılından 2023 yılına kadar Birleşim Nexs Bağımsız Denetim A.Ş. şirketinde sırasıyla denetçi yardımcısı, denetçi, denetim müdürü ve ortak olarak görev almıştır.

Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ve Bağımsız Denetim Belgesi sahibi olan Keleş, çeşitli akademik dergilerde yayınları ve uluslararası sempozyumlarda sunulan bildirileri bulunmaktadır.

Keleş, Eylül 2023’den itibaren Efor Şirketler Grubu bünyesinde Mali İşler Direktörü olarak çalışmaktadır.

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:

Adı Soyadı	Şirket	Görevi	Devam Durumu	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İbrahim Akkuş	Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	273.000.000	75,21
İbrahim Akkuş	Efor Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	317.700.000	100
İbrahim Akkuş	Efor Grup Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	165.600.000	60
İbrahim Akkuş	Efor Filo ve Yönetim Hizmetleri Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	43.750.000	50
İbrahim Akkuş	Akkuş Grup Gübre Madencilik Nak. İnş. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	50.000.000	50

İbrahim Akkuş	3A Petrol Enerji Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	150.000	50
İbrahim Akkuş	Efor Global Madencilik San.Tic.A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	0	0
İbrahim Akkuş	Yellice Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	0	0
İbrahim Akkuş	EFR Enerji Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	400.000	40
Muhammet Akkuş	Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Ediyor	0	0
Muhammet Akkuş	Efor Grup Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	0	0
Muhammet Akkuş	Efor Filo ve Yönetim Hizmetleri Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	0	0
Muhammet Akkuş	Akkuş Grup Gübre Madencilik Nak. İnş. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	50.000.000	50
Muhammet Akkuş	3A Petrol Enerji Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	75.000	25
Muhammet Akkuş	Gelgit Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	0	0
Muhammet Akkuş	Lodos Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	0	0
Muhammet Akkuş	EFR Enerji Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	0	0
Erhan Günel	Efor Gübre Madencilik San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	0	0
Feridun Alkan	Efor Gübre Madencilik San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	0	0
Feridun Alkan	Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	0	0
Rıdvan Memiş	EF Emtia Pazarlama ve Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	0	0
Rıdvan Memiş	Efor Gübre Madencilik San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	0	0

15.5. Son 5 yılda, ihracının 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.

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.

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:

Yönetim kurulu üyelerine Şirket'e verdikleri her türlü hizmetler için ödenen ücretler aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yönetim Kurulu Ücretleri	3.508.228	3.438.719	0

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 üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi Sona Erme Tarihi
İbrahim Akkuş	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	14.03.2028
Muhammet Akkuş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	14.03.2028
Rıdvan Memiş	Yönetim Kurulu Üyesi	-	14.03.2028
Feridun Alkan	Yönetim Kurulu Üyesi	-	14.03.2028
Erhan Günal	Yönetim Kurulu Üyesi	Genel Müdür	14.03.2028

Yönetimde söz sahibi personele ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Erhan GÜNAL	Genel Müdür	Genel Müdür	-
Selin URAS	CFO	CFO	-
Arda Yuşa DEMİR	Yatırım ve Finans Direktörü	Mali İşler Direktörü – Yatırım ve Finans Direktörü	-
Musa KELEŞ	Mali İşler Direktörü	Mali İşler Direktörü	

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:

Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdiğinde ihraççı tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Komiteleri" başlıklı 9'uncu maddesinde "Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde TTK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri TTK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır." hükmü yer almaktadır.

Bu doğrultuda Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi halka arzı takiben alınacak yönetim kurulu kararıyla kurulacaktır ve söz konusu komitelere sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyeleri atanacaktır. Komitelere yapılacak olan atamalar, Şirket'in halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde göreve başlayacak olan bağımsız yönetim kurulu üyelerinin göreve başladığı tarih itibarıyla veya en geç Şirket'in halka arzından sonra Şirket tarafından yapılacak ilk olağan genel kurul toplantısının gerçekleştirildiği tarih itibarıyla yapılacak ve komiteler işbu atamaların yapıldığı tarih itibarıyla faaliyetlerine başlayacaklardır. SPK'nın kamunun aydınlatılmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde gerekli özel durum açıklamaları yapılacaktır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca, "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu kılınan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 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. Sermaye Piyasası Kurulu'nun bağımsız yönetim kurulu üyelerine ilişkin düzenlemelerine tabi olunması durumunda, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde, söz konusu yükümlülöklere Şirket'in paylarının 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. Ayrıca, Şirket Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ile ortaklığın kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

İhraççı SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi, ihraççı faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kâr dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

İhraççı'nın faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşım ve yeni ürünler geliştirme türü bilgiler gibi yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları www.kap.org.tr ve Şirket'in internet sitesi www.eforgubre.com adresinde duyurulacaktır.

İhraççı SPK ve BİST düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme için aşağıdaki araçları kullanacaktır:

- Özel Durum Açıklamaları,
- Finansal Raporlar,
- Kurumsal İnternet Sitesi,
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dokümanları,
- SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken izahname ve diğer belgeler,
- Basın açıklamaları,
- Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ve diğer gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular.

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

Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Yatırımcı ilişkileri bölümü" başlıklı 11'inci maddesinin 6'ncı fıkrası uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturacak, yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini görevlendirecek ve söz konusu mad

e kapsamındaki diğer yükümlülüklerini yerine getirecektir.

Yatırımcı ilişkiler biriminin temel faaliyetleri ve sorumluluklarının aşağıdaki gibi olması planlanmaktadır.

- Yatırımcılar ile Şirket arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak.
- Genel Kurul toplantıları 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.

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 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla personel sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Çalışma Yeri	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Merkez / İstanbul			
Beyaz Yaka	13	11	13
Mavi Yaka	2	3	9
Toplam	15	14	22
Trabzon			
Beyaz Yaka	2	2	6
Mavi Yaka	12	18	18
Toplam	14	20	24
Rize			
Beyaz Yaka	2	3	3
Mavi Yaka	8	8	15
Toplam	10	11	18
Samsun			
Beyaz Yaka	12	7	2
Mavi Yaka	37	35	9
Toplam	49	42	11
İskenderun			

<i>Beyaz Yaka</i>		-	1
<i>Mavi Yaka</i>		-	-
<i>Toplam</i>			1
Toplam	88	87	76

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
Adı Soyadı	Son Genel Kurul Tarihi İtibarıyla 30.05.2024			İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Efor Çay San. Tic. A.Ş.	400.000.000	100	100	400.000.000	100	100
TOPLAM	400.000.000	100	100	400.000.000	100	100

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş.	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
Adı Soyadı	Son Genel Kurul Tarihi İtibarıyla (26/12/2023)			İzahname Tarihi İtibarıyla		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
İbrahim Akkuş	300.000.000	100	100	273.000.000	75,21	89,32
-	-	-	-	90.000.000	24,79	10,68
TOPLAM	300.000.000	100	100	363.000.000	100	100

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

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 400.000.000 TL olup söz konusu çıkarılmış sermaye tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerinde, 96.000.000 adet (A) Grubu nama yazılı ve 304.000.000 adet (B) Grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 400.000.000 adet paya bölünmüştür.

Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. (A) ve (B) grubu payların tamamına sahiptir. Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Türü" başlıklı 6'ncı maddesine göre (A) Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. (B) Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesine göre:

Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde en çok 3 (üç) yıl için seçilen en az 5 (beş) en fazla 10 (on) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

(A) Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde Türk Ticaret Kanunu md.360 çerçevesinde yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmamak üzere aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedı) üyeden oluşması halinde 3 (üç), 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması halinde 4 (dört) ve 10 (on) üyeden oluşması halinde 5 (beş) üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim kurulunda sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca tespit edilen en az 2 (iki) bağımsız üye bulunur. Bağımsız üyelerin tespit ve seçilmesine, bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi hallerinde Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda yer alan esaslara göre hareket edilir.

Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan, bir başkan vekili seçer. Başkan ve vekilinin bulunmadığı toplantılarda, yalnızca o toplantı için üyelerden biri geçici olarak Başkan seçilir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat ile işbu esas sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir.



Sermaye Yönetim kurulu üyelerine verilecek ücretler ve yönetim kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda genel kurul yetkili olup, bu konuda Sermaye Piyasası Mevzuatı'ndaki örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümlere uyulur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı Genel kurul toplantısında A grubu 1 payın 5 oy kullanma hakkına sahip olması imtiyazı	1	96.000.000	24
B	Hamiline	İmtiyaz bulunmamaktadır.	1	304.000.000	76
TOPLAM				400.000.000	100

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Türü" başlıklı 6'nci maddesi uyarınca;

"Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup, her biri 1 (bir) Türk Lirası itibari değerinde 2.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 400.000.000-TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket'in 400.000.000-TL olan sermayesi 400.000.000 adet paya bölünmüş olup, bunun 96.000.000 adedi (A) Grubu nama, 304.000.000 adedi (B) Grubu hamiline yazılı paylardan oluşur.

Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, Yönetim Kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise, (A) Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu ve (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda (B) Grubu pay çıkarılacaktır. Ayrıca, Yönetim Kurulu sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu hamiline pay çıkarmaya da yetkilidir.

Sermaye artırımlarında çıkarılacak paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Bedelsiz sermaye artırımı yapılması durumunda çıkarılacak bedelsiz paylar grup ayrımı yapılmaksızın artırım tarihindeki mevcut paylara verilir.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.”

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:

SPKn’nun 26’ncı maddesi çerçevesinde Şirket’in yönetim kontrolü sahip olduğu A ve B Grubu paylar ile Şirket’in oy haklarının tamamına sahip olan Efor Çay’a aittir. Halka arz edilecek payların tamamının satılması halinde Efor Çay’ın toplam oy hakları içerisindeki oranı %89 düşecek olmakla birlikte, oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurması nedeniyle halka açılma sonrasında da Efor Çay’ın yönetim kontrolü devam edecektir.

İhraççı’nın yönetim kontrolünün/hakimiyetinin kötüye kullanılması konusunda mevzuatta ve esas sözleşmede yer alan düzenlemeler dışında herhangi bir tedbir alınmamıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççı’nın İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketler ve kişiler ile ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflar	Açıklama
Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	İlişkili Şirket
Efor Çay Ticaret Anonim Şirketi	Şirket Ortağı
Efor Filo ve Yönetim Hizmetleri Danışmanlık Anonim Şirketi (Eski Unvan : Efor Grup Enerji Gübre Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi)	İlişkili Şirket
Efor Holding Anonim Şirketi	İlişkili Şirket
İbrahim Akkuş	İlişkili Kişi
Akkuş Antrepo Enerji Limited Şirketi (Eski Unvan: Akkuş Tekstil Gıda İnş. Orman Ürünleri Limited Şirketi)	İlişkili Şirket
Oma İplik Anonim Şirketi (*)	İlişkili Şirket

(*) İlgili şirketin hissedarının Efor Çay A.Ş.’deki Yönetim Kurulu üyeliği Aralık 2023 itibarıyla son bulmuştur.

İlişkili Taraflardan Ticari Olan Alacaklar

Şirket'in ilişkili taraflardan ticari olan alacakları aşağıda verilmektedir.

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Akkuş Antrepo Enerji Limited Şirketi	-	3.537.890	-
Efor Çay Ticaret Anonim Şirketi	-	50.041.639	-
Oma İplik Anonim Şirketi	-	14.695.247	-
Efor Grup Enerji Gübre San.ve Tic. A.Ş.	-	-	1.030.245
Akkuş Tekstil Gıda İnş. Orman Ürünleri Ltd. Şti.	-	-	202.794
	-	68.274.776	1.233.061

İlişkili Taraplara Ertelenmiş Gelirler (Uzun Vadeli)

Şirket'in ilişkili taraflara ertelenmiş gelirler (uzun vadeli) aşağıda verilmektedir.

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Akkuş Antrepo Enerji Limited Şirketi	339.112	-	-
	339.112	-	-

İlişkili Taraplara Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)

Şirket'in ilişkili taraflara ticari borçlar (kısa vadeli) aşağıda verilmektedir.

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Akkuş Grup Gübre Mad. Nak. İnş. Tic. San. A.Ş.	-	-	6.706.957
	-	-	6.706.957

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)

Şirket'in ilişkili taraflardan diğer alacaklar (kısa vadeli) borçları aşağıda verilmektedir.

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Efor Holding Anonim Şirketi	-	-	13.500.578
	-	-	13.500.578

İlişkili Taraplara Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)

Şirket'in ilişkili taraflara diğer borçlar (kısa vadeli) borçları aşağıda verilmektedir.



İşbu İzahname’de yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlerin detayına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

(TL)	01.01.-31.12.2024							
İlişkili taraflarla olan işlemler	Alışlar	Diğer Alışlar	MDV Alışı	Kira Geliri	Kira Gideri	Adat Faiz Geliri	Diğer Satışlar	Satışlar
Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	539.761	79.125	10.787	-	1.106.262	-	-	27.202.305
Akkuş Antrepo Enerji Limited Şirketi	244.090	886.353	-	-	-	-	196.428	17.807.870
Efor Grup Enerji Gübre Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	-	-	-	-	-	-	-	-
Efor Holding Anonim Şirketi	-	51.102.351	-	-	3.112.849	26.254.376	868.213	-
Efor Çay Ticaret Anonim Şirketi	308.850	59.738.775	-	3.078.006	-	-	46.584	71.133.827
	1.092.701	111.806.604	10.787	3.078.006	4.219.111	26.254.376	1.111.225	116.144.002

(TL)	01.01.-31.12.2023							
İlişkili taraflarla olan işlemler	Alışlar	Diğer Alışlar	MDV Alışı	Kira Geliri	Kira Gideri	MDV Satışı	Diğer Satışlar	Satışlar
Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	12.221.005	2.344.737	32.619.051	-	-	-	3.624.052	122.713.394
Efor Grup Enerji Gübre Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	-	650.603	-	36.765	3.447.203	5.633.538	471.212	-
Efor Holding Anonim Şirketi	-	12.978.062	-	-	379.124	-	123.772	-
İbrahim Akkuş	-	-	-	-	-	-	1.609.989	-
Akkuş Antrepo Enerji Limited Şirketi	49.378.608	2.973.001	-	-	-	-	535.125	148.817.988
Efor Grup Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	-	-	-	36.835	-	-	-	-
Efor Çay Ticaret Anonim Şirketi	295.864	3.235.651	1.909.243	6.257.796	23.257	-	9.371.661	81.721.279
Oma İplik Anonim Şirketi	13.409.773	14.144.924	6.672.684	-	-	-	122.689.164	46.794.348
	75.305.250	36.326.978	41.200.978	6.331.396	3.849.584	5.633.538	138.424.975	400.047.009

(TL)	01.01.-31.12.2022						
İlişkili taraflarla olan işlemler	Alışlar	Diğer Alışlar	Kira Geliri	Finansman Gideri / Ödünç Para	MDV Satışı	Diğer Satışlar	Satışlar
Efor Çay Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi	-	1.539.675	270.406	-	-	1.540.538	40.711.060
Efor Holding Anonim Şirketi	-	-	-	15.984.807	-	-	-
Efor Grup Enerji Gübre Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	-	-	-	-	1.115.533	93.130	-
Akkuş Tekstil Gıda Orman Ürünleri Sanayi Pazarlama İthalat İhracat Limited Şirketi	232.659	1.355.286	-	1.122.629	-	260.626	93.785.390
Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	321.315.532	35.146.651	-	-	-	2.918.308	220.110.999
	321.548.191	38.041.612	270.406	17.107.436	1.115.533	4.812.602	354.607.449

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş ve Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış konsolide finansal tablolarının dipnotlarında belirtilen ve 01.01.-31.12.2022, 01.01.-31.12.2023 ve 01.01.-31.12.2024 hesap dönemlerinde gerçekleşen ilişkili taraflarla olan işlemlerinin konsolide net satış hasılatı içindeki payları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgiye yer verilecektir.

Satışlar (TL)	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2022
İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler (A)	116.144.002	400.047.010	354.607.449
Net Satış Hasılatı (B)	3.880.758.099	3.983.249.873	4.342.528.206
A/B (%)	2,99%	10,04%	8,17%

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 400.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerde 400.000.000 adet paya bölünmüştür. Bu paylardan 96.000.000 adedi nama yazılı (A) Grubu ve 304.000.000 adedi hamiline yazılı (B) Grubu pay olarak ayrılmıştır. Söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL'dir. Sermaye Piyasası Kurulu'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

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

Yoktur.

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.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Destek Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir İSTANBUL / Türkiye / 34095 1244 9450 0001
Yatırım V.D. 325 144 4945 Tic.Sic.No: 222694-5

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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:

Karar	Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Genel Kurul ve Tescil Tarihi	TTSG Tarihi ve Sayısı	Sermaye Artırımının Kaynağı
Sermaye Artırımı	13.300.000,00	68.000.000,00	Genel Kurul Tarihi: 23.12.2020 Tescil Tarihi: 30.12.2020	30.12.2020 Sayı: 10235	Önceki sermayeyi teşkil eden 13.300.000,00 TL'nin tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiş olup bu defa artırılan 54.700.000,00 TL sermaye ortakların şirketten olan alacaklarından karşılanacaktır. Bu durum İstanbul SMM Odasının 27992 oda sicil numaralı 34246250 ruhsat numaralı Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Yakup Öztürk'ün düzenlediği 23.12.2020 tarih 2020/2 nolu Sermayeye İlave Edilecek Ortak Alacaklarının Tespitine Ait Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Raporu ile tespit edilmiştir.
Sermaye Artırımı	68.000.000,00	100.000.000,00	Genel Kurul Tarihi: 14.03.2022 Tescil Tarihi: 16.03.2022	Tarih: 17.03.2022 Sayı: 10539	Önceki sermayeyi teşkil eden 68.000.000,00 TL'nin tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiş olup bu defa artırılan 32.000.000,00 TL sermaye ortakların şirketten olan alacaklarından karşılanacaktır. Bu durum İstanbul SMM Odasının 27992 oda sicil numaralı 34246250 ruhsat numaralı Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Yakup Öztürk'ün düzenlediği 14.03.2022 tarih 2022/2 nolu Sermayeye İlave Edilecek Ortak Alacaklarının Tespitine Ait Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Raporu ile tespit edilmiştir.
Sermaye Artırımı	100.000.000,00	150.000.000,00	Genel Kurul Tarihi: 24.06.2022 Tescil Tarihi: 28.06.2022	Tarih: 28.06.2022 Sayı: 10608	Önceki sermayeyi teşkil eden 100.000.000,00 TL'nin tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiş olup bu defa artırılan 50.000.000,00 TL sermayenin 19.860.890,46 TL' si dağıtılmayan geçmiş yıl karlarından karşılanacaktır. Kalan 30.139.109,54 TL tutarının 24 ay içerisinde ödeneceği taahhüt edilmiştir.
Sermaye Artırımı	150.000.000,00	200.000.000,00	Genel Kurul Tarihi: 21.11.2022 Tescil Tarihi: 29.11.2022	Tarih: 29.11.2022 Sayı: 10714	Önceki sermayeyi teşkil eden 150.000.000,00 TL'nin tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiş olup bu defa artırılan 50.000.000,00 TL sermaye ortakların şirketten olan alacaklarından karşılanacaktır. Bu durum İstanbul SMM Odasının 27992 oda sicil numaralı 34246250 ruhsat numaralı Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Yakup Öztürk'ün düzenlediği 21.11.2022 tarih 2022/6 nolu Sermayeye İlave Edilecek Ortak Alacaklarının Tespitine Ait Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Raporu ile tespit edilmiştir.

Sermaye Artırımı	200.000.000,00	400.000.000,00	Genel Kurul Tarihi: 25.12.2023 Tescil Tarihi: 28.12.2023	Tarih: 29.12.2023 Sayı: 10990	Önceki sermayeyi teşkil eden 200.000.000,00 TL'nin tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiş olup bu defa artırılan 200.000.000,00 TL nakden taahhüt edilmiş olup 1/4 ü sermaye artırımının tescilinden önce ödenmiştir. Geri kalan 3/4 ü ise yönetim kurulunun alacağı karar ile 24 ay içerisinde ödenecektir. Tutarın tamamı ödenmiştir.
-------------------------	----------------	----------------	---	----------------------------------	---

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.11. 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 bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in Esas Sözleşmesi'ne Şirket'in kurumsal internet sitesi www.eforgubre.com'dan veya Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesi www.kap.org.tr'den; TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket'in Genel Kurul iç yönergesine ise Şirket'in kurumsal internet sitesi www.eforgubre.com dan ulaşılabilir.

Esas Sözleşme'ye ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Şirket'in amaç ve konusu esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde yer almakta olup bu bilgilere İzahname'nin 21.13 numaralı başlığı altında detaylı olarak yer verilmiştir.

Şirket'in yönetim kuruluna ilişkin hükümler, Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesinde; "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Komiteleri" başlıklı 9'uncu maddesinde; "Şirketin İdaresi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesinde yer almakta olup bu bilgiler İzahname'nin 17'inci başlığı altında ayrıntılı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in genel kurula ilişkin hükümleri ise Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'nci maddesinde yer almaktadır. TTK'nin 1527'nci maddesi uyarınca genel kurula elektronik ortamda katılan pay sahiplerinin veya temsilcilerin oy kullanmalarına ilişkin olarak da Esas Sözleşme'nin 10'nci maddesinde belirlenen usul ve esaslar uygulanmaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesine göre, Şirket'in ana faaliyet konusu özet olarak; Başta suni veya doğal her türlü kimyevi, harmanlanmış, yaprak, katı, sıvı ve toz gübre olmak üzere, her türlü tarım, orman ve hayvancılık ürünleri ile bu ürünlerin üretilmesinde

kullanılan tohum ve benzeri yardımcı malzemenin, bakliyat ve benzeri ürünlerin yurt içinde ve yurtdışında üretim, alım, satım, ithalat ve ihracatını yapmaktır.

Diğer taraftan, Şirket'in %100 oranında payına sahip olduğu bağlı ortaklığının fiili olarak yürüttüğü faaliyet, her türlü kömürün yurt içinde ve yurtdışında ticaretini, üretimini ithalat ve ihracatını yapmaktır.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesine göre;

Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde en çok 3 (üç) yıl için seçilen en az 5 (beş) en fazla 10 (on) kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

(A) Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde Türk Ticaret Kanunu md.360 çerçevesinde yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmamak üzere aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç), 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması halinde 4 (dört) ve 10 (on) üyeden oluşması halinde 5 (beş) üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim kurulunda sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca tespit edilen en az 2 (iki) bağımsız üye bulunur. Bağımsız üyelerin tespit ve seçilmesine, bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi hallerinde Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda yer alan esaslara göre hareket edilir.

Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan, bir başkan vekili seçer. Başkan ve vekilinin bulunmadığı toplantılarda, yalnızca o toplantı için üyelerden biri geçici olarak Başkan seçilir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat ile işbu esas sözleşme uyarınca genel kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir.

Sermaye Yönetim kurulu üyelerine verilecek ücretler ve yönetim kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda genel kurul yetkili olup, bu konuda Sermaye Piyasası Mevzuatı'ndaki örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin hükümlere uyulur.

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

(A) Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. (B) Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'inci maddesine göre (A) Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde Türk Ticaret Kanunu md.360 çerçevesinde yönetim kurulu üye sayısının yarısını aşmamak üzere aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesine göre Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş), her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye ve Payların Türü" başlıklı 6'ncı maddesine göre Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, Yönetim Kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise, (A) Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu ve (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda (B) Grubu pay çıkarılacaktır. Ayrıca, Yönetim Kurulu sermaye artırımlarında (A) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu hamiline pay çıkarmaya da yetkilidir.

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

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesine göre genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

Davet Şekli:

Genel kurul toplantılarına davet hakkında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29'uncu madde 1'inci fıkra hükmü saklıdır.

Toplantı Zamanı:

Genel kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan genel kurul, Şirket'in hesap dönemi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin, Türk Ticaret Kanunu'nun ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Toplantı Yeri:

Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Toplantıya Katılım, Oy Verme ve Vekil Tayini:

Toplantıya katılım, oy verme ve vekil tayini konularında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur. Yönetim Kurulu hazır bulunanlar listesini,



kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak SPKn uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak “pay sahipleri çizelgesine” göre hazırlar. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş), her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Türk Ticaret Kanunu’nun 479’uncu maddesi 3/a bendi uyarınca esas sözleşme değişikliklerinde ve 3/c bendi uyarınca ibra ve sorumluluk davası açılması konularında oyda imtiyaz kullanılamaz. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya payları Şirket’e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten temsil düzenlemelerine uymak kaydıyla, pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de atayabilir. Buna ek olarak, kendileri de pay sahibi olan vekiller, kendi paylarından ayrı olarak temsil ettikleri paylar için de oy kullanma hakkına sahip olacaklardır. Vekaletnameler ilgili sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre düzenlenecektir. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Müzakerelerin Yapılması ve Toplantı ve Kar Nisabı:

Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Sermaye Piyasası Kurulu’nun genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya pay sahiplerine duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim İlkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım:

Şirket’in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay 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 tanıyacak Elektronik Genel Kurul Sistemi’ni kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında işbu Esas Sözleşme’nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi:

Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik İç Yönerge hazırlar. İç Yönerge Genel Kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Türk Ticaret Kanunu hükümlerini dikkate alarak hazırlanan İç Yönerge, kanunların izin verdiği durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

Bakanlık Temsilcisi:

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında T.C. Ticaret Bakanlığı'nın temsilcisinin bulunması ve görevleri konusunda Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

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

Yoktur.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 7'nci maddesine göre;

Şirket paylarının devri TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata göre gerçekleştirilir.

(A) ve (B) Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir. (A) Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülebilmesi için, bu payların (B) Grubu paya dönüşümü için esas sözleşme değişikliği yapılması ve esas sözleşme değişikliğinin Genel Kurulca onaylanması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel dur

m açıklamaları yapılır.

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

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

[Daha sonra güncellenecektir]

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:

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na göre hazırlanan ve SPK'nın bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemleri için hazırlanmış olan konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu İzahname ekinde ve www.kap.org.tr adresinde yer alacaktır.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Destan Sok. No: 6 D:15
Ataşehir - İSTANBUL Tic. Sic. No: 222694-5
Yenikapı V.B. 325 124 49 15 Tic. Sic. No: 222694-5

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel denetimi Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren mali dönemlerde hazırlanan finansal tablolardan sorumlu denetçi Ayhan Çetinkaya'dır.

Bağımsız denetim kuruluşu tarafından 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolara olumlu görüş verilmiştir. Söz konusu finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetim kuruluşunda ya da sorumlu denetçide değişiklik meydana gelmemiştir.

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:

Son finansal tablo tarihinden sonra, Şirket'in finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler meydana gelmemiştir.

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 tarafından İzahname'de yer alan finansal tablo dönemlerinde kâr dağıtımı yapılmamıştır.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı ve Kar Payı Avansı" başlıklı 13'üncü maddesi kapsamında belirlenecektir. Bu madde uyarınca;

Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

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



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 kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

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

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten 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 ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

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

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

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kanunu'nun ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, Yönetim Kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

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

Yoktur.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayenin 400.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye artırılması artırımını suretiyle ihraç edilecek 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu paylar olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	İmtiyaz Yoktur.	100.000.000	32,89	1,00	100.000.000	25	20

Halka arz edilmesi planlanan toplam 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz sonrası oluşacak 500.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayeye oranı %20 olacaktır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in 400.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar, (A) ve (B) olmak üzere iki gruba ayrılmış olup, mevcut durum itibarıyla (A) Grubu paylar 1 TL nominal değerli 96.000.000 adet paydan oluşmakta; (B) Grubu paylar ise 1 TL nominal değerli 304.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'ne göre (A) Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. (B) Grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Borsada işlem görececek payların ISIN kodu henüz alınmamış olup, Kurul onayı sonrasında Takasbank'a yapılacak başvuru ile temin edilecektir.

Bununla birlikte, halka arz edilmesi planlanan (B) Grubu paylar Kurul'un halka arz izahnamesi onayını takiben MKK nezdinde kaydedilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediğı hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydıleştirilmemiş olup, payların halka arzı akabinde kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiğı 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 hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğı)

TTK'nın 507'nci maddesi, SPKn'nun 19'uncu maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğı uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurul tarafından kararlaştırılacak kâr dağıtım politikaları uyarınca ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Ancak, Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak farklı esaslar belirleyebilmektedir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka bir yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamayacaktır.

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

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurulun bağış tutarına üst sınır getirme yetkisi bulunmaktadır.

Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış oldukları bağışlar, dağıtılabılır kâr matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karar bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Türk Ticaret Kanunu'na 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 intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kârdan Pay Alma Hakkına İlişki

Bilgi:

• Hak Kazanılan Tarih: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kâr payı alma hakkı elde eder.

• Zaman Aşımı: Zamanaşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Ancak anılan Kanun'un tüm hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136 E. Ve 2019/21 K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır

• Hakkın Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından prosedürü: Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

• Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

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

SPKn'nun 24'üncü maddesi ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ayrılma hakkının doğmadığı haller ve bu hakkın kullanımına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu, 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, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

SPKn'nun 27'nci maddesinin birinci fıkrasında 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.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)

Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı taktirde tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 22'nci maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ve buna bağlı işlemler hakkında Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn Md. 19, VII-128.1 Pay Tebliği)

TTK'nın 462'nci maddesi uyarınca, Esas Sözleşme veya Genel Kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoaya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.

SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)

TTK'nın 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6'ncı maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırma; imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etme; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısıtlama hususlarında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu sermaye artırımı kararında yeni pay haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan pay sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10'uncu maddesi uyarınca;

- Genel kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

- TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29 uncu madde 1'inci fıkra hükmü saklıdır.

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

Genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamalar Şirket'in internet sitesinde ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kamuya duyurulur.

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

SPKn'nun 30'uncu maddesi ve TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip de olsa en az bir oy hakkını haizdir.

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

Şirket'in esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesine göre olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan (A) Grubu pay sahiplerinin her bir payı 5 (beş) oy hakkı, (B) Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir payı 1 (bir) oy hakkı verir.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, 11-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437)

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kamuya ilan edilir, genel kurul toplantılarından önce Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

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

Yönetim 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 30 (otuz) gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve

kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan 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 hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

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

Azlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn md. 27)

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 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.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı 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.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescil tarihinden itibaren 4 (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.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 207,438,439)

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 30 gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417)

TTK'nın 407'nci maddesi uyarınca; pay sahipleri Şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurul'da kullanırlar. TTK'nın 409'uncu maddesi 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, karın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13'üncü maddesi uyarınca Genel Kurul Şirket merkezinde ya da Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. TTK'nın 417'nci maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu, SPKn'nun 10/A maddesi uyarınca Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi'ne göre düzenler. Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak Genel Kurul'a katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmhühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel kurula katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" adını alır. SPKn'nun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin MKK'dan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde genel kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular SPK tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu 21.03.2025 tarih ve 6 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;

1. Şirketimizin 400.000.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin, 2.000.000.000-TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde beheri 1 TL nominal değerli 100.000.000 adet hamiline yazılı (B) Grubu payın ihraç edilmek suretiyle 500.000.000-TL'ye çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında şirketimiz mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının Türk Ticaret Kanunu md.461 çerçevesinde kısıtlanarak yeni ihraç edilecek olan 1-TL nominal değerli 100.000.000 adet payın 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği çerçevesinde halka arz edilmesine, işbu kararın ekinde yer alan Yeni Pay Alma Haklarının Kısıtlanmasına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu'nun kabulüne,
3. Artırılan sermayeyi temsil eden payların halka arz edilmesi için hazırlanacak izahnamenin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulması ve bu uğurda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından gerekli görülecek tüm iş ve işlemlerin yapılmasına,
4. Halka arzda toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması halinde, satılan pay kadar sermaye artırımını yapılması satılamayan payların iptal edilmesine,

5. Halka arzın Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde gerçekleştirilmesine, halka arzda payların satışının Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak Fiyat Tespit Raporu'nda yer alacak fiyat üzerinden yapılmasına, halka arza aracılık hususunda gerekli tüm belgelerin düzenlenmesine, sözleşmelerin imzalanmasına,
6. Halka arz için Sermaye Piyasası Kurulu dışında Borsa İstanbul A.Ş. Takasbank İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına,
7. Halka arz sürecinde katkıda bulunmak üzere bağımsız denetim kuruluşları, hukuki danışmanlar ve diğer kişi ve kuruluşlarla imzalanması gerekli tüm sözleşme ve belgelerin tanzim edilmesine,
8. Halka arz sürecinde ilgili kurumlar tarafından talep edilen taahhütlerde bulunulmasına, beyanların verilmesine, şirket internet sitesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu da dahil olmak üzere gerekli yerlerde gerekli görülen açıklamaların yapılmasına,
9. Halka arz işlemlerinin tamamlanması sonrasında, şirketimiz esas sözleşmesinin nihai sermaye artırımı tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi için gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
10. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., T.C. Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak 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 açıklamaları yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekil de temsil etmeye Üsküdar 37. Noterliği'nce düzenlenen 30/01/2023 tarih ve 2967 yevmiye no.lu imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilmesi planlanan beheri 1 TL nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı toplam 100.000.000 adet payın üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

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 geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz 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 "I. Borsa Görüşü" başlıklı bölümünde yer verilecektir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup, Şirket'in çıkarılmış sermayenin 400.000.000 TL'den 500.000.000 TL'ye artırımı suretiyle ihraç edilecek 100.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli B Grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranının %20 olması planlanmaktadır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2025 yılının ikinci yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Halka arzda satış, Halk Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Sabit fiyatla talep toplama süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satış planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmez.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" ve "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar"dır. Yatırımcıların tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyeti ile 1 (bir) takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı 180 (yüz seksen) günden fazla oturanları ve aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir (anonim

ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir). SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhrî hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

ii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları, özel emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

Ayrıca, Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca;

1) Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur.

2) Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda;

a) Yurt içi bireysel yatırımcı grubundaki yatırımcılara, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci fıkrasında yer alan esaslara göre eşit dağıtım yapılacaktır.

b) İzahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir. Bu grup için, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kapsamında eşit dağıtım veya oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yönteminin kullanılması durumunda, tale

te bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve / veya %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir. Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

c) Yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve / veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin ("PYŞ") kurucusu ve / veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve / veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

d) İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhrî hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

e) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/5 hükmü kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

f) Satışa sunulan paylara ilişkin Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formu, tarih ve saat belirtecek şekilde müteselsil sıra numarasıyla düzenlenecektir. Elektronik ortamda alınan talep formlarında, Kurulun belge kayıt düzenlemelerindeki elektronik ortamda alınan emirlere ilişkin yükümlülükler uyulur.

g) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 23/1 uyarınca düzenlenecek dağıtım listesi, iletilen her bir talep bazında ve anılan fıkradaki bilgilere ek olarak talep numarasını, talep formunun yazılı veya elektronik olduğunu gösterir şekilde çeşidini ve verilen teminat tutarı ile türünü de içerecek şekilde hazırlanacaktır.

ğ) Yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, yukarıda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) ihraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş (konsorsiyum oluşturulması durumunda konsorsiyum lideri) sorumludur. İhraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş/konsorsiyum lideri, yukarıda yer alan hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben bir taahhütname verir.

3) Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

4) Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve / veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

5) Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı hükümleri ile İzahname’de yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı ve / veya halka arz eden pay sahipleri ile yetkili kuruluş ya da varsa Konsorsiyum Lideri ve eş liderleri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK’nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı’na aykırı olmamak koşuluyla işbu İzahname’de belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda “Yurt İçi Bireysel Yatırımcı” olarak pay satın almak isteyenlerin halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri’nin merkez, şube ve acentelerine başvuru yaparak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcılar taleplerini sadece Halk Yatırım’a müracaat ederek talep formunu doldurmak suretiyle iletebilirler. Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepleri kabul edilmeyecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir.

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicil kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM’ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM’de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen pay oranının dörtte biri kadardır. Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1. maddede belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben yatırabilecekleri gibi, teminat yöntemiyle de başvuruda bulunabilir. “Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar”ın başvurularında Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği’nin ekinde yer alan talep formuna göre gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen başvurular da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

“Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar”ın talep formunu doldurarak, talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. “Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar” için talep edilebilecek azami pay miktarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri

takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, yatırımcılar talep formunu elektronik ortamda da doldurarak onaylayabilir.

Şirket halka arzından pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar halka arz süresi içinde başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine müracaat ederek talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Halk Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda "Dağıtım Şekli" bölümünde belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılınca kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulur. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Lideri ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerisi dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu alt miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri, Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Konsorsiyum Lideri, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket'e verecektir. Şirket, dağıtım

listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Lideri'ne bildirecektir.

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

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırılabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "talep bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini nakden ve/veya hesaben yatırılabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve / veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıŖta veya bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teminat tutarı=talep bedeli/teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz teminatında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (küsurlu döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
TL DİBS	%95	Her bir konsorsiyum üyesinin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)	%95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	%85	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Hisse Senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (Sadece BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı	%100	-	-
Döviz (Avro ve ABD Doları) Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak sadece blokaja alınan kısım bozulacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.



- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır.

Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuruların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Halk Yatırım üzerinden başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu izahnamenin 25.1.3.2.c bölümünde belirtilen Halk Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları Halk Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt İçi

Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Satışı gerçekleştirilen pay bedelleri Konsorsiyum Üyeleri tarafından, dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden ikinci iş günü saat 12.00'ye kadar Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait Türkiye Halk Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde açılan TR36 0001 2009 6260 0010 2613 54 IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

Halka arz edilen pay bedelleri, halka arza aracılık eden Halk Yatırım tarafından tahsil edilince aynı gün içerisinde, Şirket adına halka arz için açılmış olan aşağıda belirtilen Halk Bankası hesaplarına yatırılacaktır.

Hesap Sahibi	
Banka	Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Şube	
IBAN Numarası	

c) Başvuru yerleri:

Halka arza Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların (Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan (acente) bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, İnternet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talepleri sadece Halk Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek konsorsiyum üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mahallesi Mor Sümbül Sokak No:9 WBC İş Merkezi İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0 216 285 09 00 Faks: 0 216 688 53 90

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri ile Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 444 4255 numaralı telefon ve şube iletişim kanalları, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet siteleri, Halk Yatırım Borsa ve Halk Yatırım Trader mobil uygulamaları.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir, İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 222694-5



KONSORSİYUM ÜYELERİ:

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA ALINACAK KIYMET
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (Konsorsiyum Lideri)	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum)	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
<i>Daha sonra belirlenecektir.</i>	•

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, İhraççı tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

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:

Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Halk Yatırım ve Şirket arasındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ni ortaklaşa karar vermek ve karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmak sureti ile derhal sona erdirip halka arz durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeni ile bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması
- Halka arzı etkileyebilecek salgın hastalık, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler, savaş hali, ayaklanma, yaygın terör eylemleri veya Halka arzı etkileyebilecek uluslararası hukuki ihtilafların vukuu bulması
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket'in paylarının pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeni ile yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarı ile halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Halk Yatırım ve/veya Şirket tarafından öngörülmesi

- Şirket, yönetici ve yetkilileri ile bağlı kuruluşları aleyhine payların pazarlanmasını ve halka arzı önemli derecede etkileyen veya etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya
- sair takip başlatılması

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Halk Yatırım ve / veya Şirket imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.

- Halka arz süresi içinde, Şirket ve / veya mevcut ortakların mali durumunda meydana gelen ve İzahname'de yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzı veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması

Dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte satılması planlanan payların satışının sonuçlandırılmaması halinde, halka arza ilişkin takas işlemleri, ancak Şirket ve Konsorsiyum Lideri'nin ortak mutabakatı ile tamamlanacaktır. İşbu paragrafta geçen şekilde Şirket ve Konsorsiyum Lideri arasında mutabakata varılamaması halinde Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilerek halka arz iptal olmuş sayılacaktır. 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. maddesi hükümleri saklıdır.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, Şirket nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerini nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödeyecektir.

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

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar bu İzahnamenin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

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

Talep miktarının bir adet ve katları şeklinde olması gerekmektedir. SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında talep edilebilecek azami pay adedi söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f bölümü kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü 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 İhraççı tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a 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 Kurul'ca 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.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da 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, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden [●] iş gününe kadar teslim edilecektir. İş günü hesabında, Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih

ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

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

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Özel Durumlar Tebliği'nin ilgili düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

21.03.2025 tarih ve 7 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, mevcut ortakların yeni pay alma hakları sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Görevi	Kurum Adı
İbrahim Akkuş	Yönetim Kurulu Başkanı	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Muhammet Akkuş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Rıdvan Memiş	Yönetim Kurulu Üyesi	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Feridun Alkan	Yönetim Kurulu Üyesi	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Erhan Günal	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Selin Uras	CFO	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Arda Yuşa Demir	Yatırım ve Finans Direktörü	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Musa Keleş	Mali İşler Direktörü	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.
Bülent Sezgin	Genel Müdür	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Zafer Mustafaoglu	Genel Müdür Yardımcısı	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Güldane Gülfer Özşahin	Müdür (Direktör)	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menevşe Özdemir Dilidüzgün	Müdür	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adem Yılmaz	Uzman	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İrem Sayan	Uzman	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Elife Altundaş	Uzman Yardımcısı	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gizem Ermiş	Uzman Yardımcısı	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Erbilin	Ortak	Lexist Avukatlık Bürosu
Mesut Kaya	Ortak	Lexist Avukatlık Bürosu
Sevde Nur Paksoy	Kıdemli Avukat	Lexist Avukatlık Bürosu
Fazıl Burak Atalay	Avukat	Lexist Avukatlık Bürosu
Miray Sonsuz	Avukat	Lexist Avukatlık Bürosu
Ahmet Arif Harmanşa	Avukat	Lexist Avukatlık Bürosu
Ayhan Çetinkaya	Sorumlu Denetçi	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Cahit Serkan Kumdakçı	Denetçi	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
İlhan Çetin	Denetçi	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Engin Kaya	Denetçi	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.

Alparslan Tolga Gürses	Denetçi	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Özgür Özcan	Genel Müdür	Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Yalçın Türk	Genel Müdür Yardımcısı	Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Ahmet Çıtar	Değerleme Uzmanı	Gözlem Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Aslı Bora	Denetmen	Gözlem Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Eyüp Çakır	Sorumlu Değerleme Uzmanı	Gözlem Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Semih Ayan	Değerleme Uzmanı	AREA Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Emre Akar	Denetmen	AREA Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Evren İpek	Sorumlu Değerleme Uzmanı	AREA Gayrimenkul Değerleme 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:

Yoktur.

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:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18. maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az %10'unun (yüzde onunun) yurt içi bireysel yatırımcılara ve %10'unun (yüzde onunun) yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve / veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat o oranlarını 0'a (sıfıra) kadar indirmeye veya 1 (bir) kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli payların;

..... TL nominal değerdeki (%.....)'lık kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a,

..... TL nominal değerdeki (%.....)'lık kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Dentaş Sok. Efor Plaza No:6 D:15
Ataşehir / İSTANBUL / Türkiye No:0325 1244 9450 0001
Tic. Sic. No: 222694-5

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca; talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı serbestçe diğer gruplara aktarılabilir. Bu kapsamda, talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat Konsorsiyum Lideri ve Şirket tarafından diğer gruplara aktarılabilir.

Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 3'üncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve / veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanacaktır.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktartlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda birden fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu izahnamenin 25.1.6 "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların taleplerinin azami talep miktarını aşan

kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve / veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Halk Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olmayacaktır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu için dağıtım; eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olmayacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar birden fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu İzahname'nin 25.1.6 "Talep edilebilecek asgari ve / veya azami pay miktarları hakkında bilgi"

başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda öncelikle, izahnamenin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir.

Ancak talep toplama süresi sonunda Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilmektedir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

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

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyeleri'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

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

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen bir lot payın satış fiyatı [...] TL olarak belirlenmiştir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, konsorsiyum üyesi aracı kurum bazında azami olarak aşağıda detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın almış olduğu ücret	MKK'nın almış olduğu ücret	MKK'nın almış olduğu ücret	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti	Yoktur.	İşlemlere ait düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

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 fiyatı 1 TL nominal değerli pay için [...] TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz fiyatı ve bu fiyatın belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak [...] tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirir

lecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.eforgubre.com) ve Halk Yatırım'ın internet sitesinde (www.halkyatirim.com.tr) yayımlanacaktır.

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

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları, Şirket'in halka açılması amacıyla Halka Arz Edilecek Paylar için talepte bulunacak yatırımcılar lehine, tamamen kısıtlanmıştır.

Halka Arz Edilecek Paylar karşılığında Şirket doğrudan fon elde edecektir. Mevcut ortaklar dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kârlılıktan mevcut ortaklar hem kâr payı hem de mevcut paylarının değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca Halka Arz Edilecek Paylar'ın ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut ortakların sahip oldukları payların değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da mevcut ortaklar bakımından dolaylı bir menfaat sayılabilir.

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:

Şirket paylarının halka arzına aracılık edecek yetkili kuruluş Halk Yatırım'dır

Halk Yatırım

Adresi : Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi İç Kapı No: 21
Ataşehir / İstanbul

Telefon : 0 216 285 09 00

Faks : 0 216 688 53 90

İnternet Adresi : www.halkyatirim.com.tr

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

Halka arz sadece Türkiye'de gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halk Yatırım, "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri

içermektedir. Söz konusu sözleşmede yer alan önemli hususlara ilişkin bilgilere İzahname'nin 25, 26, 28 numaralı bölümlerinin ilgili başlıklarında yer verilmektedir.

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 halka arzında sahip olduğu payları satan hissedar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

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 maliyetler, İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halk Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Lexist Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Lexist Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

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

Şirket ve Şirket'in gayrimenkullerine ilişkin değerlendirme raporu hazırlayan Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerlendirme hizmetleri için gayrimenkul değerlendirme ücreti elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

Şirket ve Şirket'in gayrimenkullerine ilişkin değerlendirme raporu hazırlayan Gözlem Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Gözlem

Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Gözlem Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gözlem Gayrimenkul Değerleme A.Ş. halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerleme hizmetleri için gayrimenkul değerleme ücreti elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

Şirket ve Şirket'in gayrimenkullerine ilişkin değerleme raporu hazırlayan A.R.E.A. Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. A.R.E.A. Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. A.R.E.A. Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A.R.E.A. Gayrimenkul Değerleme A.Ş. halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerleme hizmetleri için gayrimenkul değerleme ücreti elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilen payların borsada işlem görmesi BİAŞ Genel Müdürlüğü'nün bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların kota alınması ve Pazar'da işlem görmesi amacıyla tarihinde BİAŞ'a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Dolayısıyla İzahname'nin onaylanması payların borsada işlem göreceği anlamına gelmemektedir. BİAŞ yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların borsada işlem görme tarihi belli olacaktır. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, en erken, Borsa İstanbul'un Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin 1 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

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

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

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

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

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

Halk Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunacaktır.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Halk 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 işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Halk Yatırım'a aittir.

[Daha sonra güncellenecektir.]

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 yalnızca sermaye artışı yoluyla gerçekleştirilecektir.

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

Yoktur.

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı 21/03/2025 tarihli ve 08 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut ortağı Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. 21/03/2025 tarihli ve 14 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Ayrıca Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, işbu İzahnamenin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde sahibi olduğu Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacağı, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağı veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut ortağı Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından verilen 21.03.2025 tarihli taahhüt VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan (...) TL brüt; (...) TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık (...) TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise (...) TL olacağı tahmin edilmektedir. Şirket'in toplam halka arz maliyetinin (...) TL'sine katlanması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maliyet	TL Tutar
Bağımsız Denetim	
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	
Aracılık Komisyonu	
Hukuki Danışmanlık	
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	
Toplam Maliyet	
Pay Başına Maliyet	

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

Kaynak temini, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve kurumsal kimliğin güçlendirilmesi amaçlarıyla, Efor Gübre sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını planlamaktadır.

ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM YERLERİ

Şirket'in sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payların ilk halka arzından elde etmeyi planladığı net halka arz gelirini aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.

Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)
Yatırımlar	30
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	55
Bağlı Ortaklık Sermaye Artışı	15

1. Yatırımlar:

Şirket faaliyet gösterdiği sektörlerde stratejik büyüme hedefleri kapsamında, halka arz gelirin %30'luk kısmını kullanarak, Aliğa veya İskenderun bölgelerinin birinde veya her ikisinde birden Samsun Tekkeköy' de yer alan tesisine benzer şekilde depo, antrepo ve gübre üretiminin tamamını veya bir kısmını içeren tesis veya tesisler kurmayı planlamaktadır.

Tesis kurulumlarına karar aşamasında Şirket çıkarları gözetilerek yer değişikliği yapılabilir.

Ek olarak mevcut depoların kapasitesinin arttırılması planlanmaktadır.

2. İşletme Sermayesinin Finansmanı:

Şirket, artan pazar talebini karşılayabilmek ve iş hacmini genişletmek amacıyla üretimini ve satışını artırmayı hedeflemektedir. Şirket halka arzdan elde edilecek net gelirin bir kısmını üretim ve iş hacmi artışı ile birlikte gelecekte meydana gelebilecek başta hammadde ve işçilik olmak üzere işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Bu sayede Şirket yaptığı alımlarda pazarlık kabiliyetini artırarak maliyet optimizasyonu gerçekleştirmeyi ve pazardaki rekabet gücünü artırabilmeyi hedeflemektedir. Şirket, maliyetlerdeki değişimler ve satış hacimlerine bağlı olarak stok seviyesini en uygun seviyede tutmak için gerekli olan işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla halka arz gelirin %55'ini kullanmayı planlamaktadır.

3. Bağlı Ortaklık Sermaye Artışı:

Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin %15'i ile %100 bağlı ortaklığı olan Efor Global Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. (Bağlı Ortaklık/Efor Global) de sermaye artışı yapmayı planlamaktadır. Efor Global sermaye artışından sağladığı geliri ile işletme sermayesinin güçlendirilmesi ve finansal borç stoğunun azaltılmasında kullanmayı planlamaktadır.

FON KULLANIM YERLERİ ARASINDA KAYDIRMA YAPILMASI

Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek geliri, yukarıda belirtilen şekilde kullanmadığı takdirde, Şirket menfaatlerini gözeterek kullanım yerleri arasında kaydırma yapabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar, Türk Lirası cinsinden vadeli katılım hesabı ve/veya kira sertifikası, yatırım fonları gibi menkul kıymetleri alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına, benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca, ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına, global ve yerel ekonomik şartlar dikkate alınarak, mevzuata uygunluk çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.



EFOR GÜBRE MADENCİLİK SANAYİ TİCARET A.Ş.
İçerenköy Mah. Dostan Sok. Efor Plaza No 6 D:15
Ataşehir / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 222694-5

YATIRIM
HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Defter Değeri	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	
Halka Arz Fiyatı	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	
Halka Arz Masrafları	
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	
Halka arz Sonrası Defter Değeri	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	
Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için sulanma etkisi (...) TL ve -(%)(...) olacaktır.

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

İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi (...) TL ve -(%)(...) olacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Finansal Danışmanlık ve Aracılık Hizmetleri
Lexist Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Gözlem Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri
Area Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri

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

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

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

Bu İzahname’de ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının İhraççı ve / veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve / veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da ihraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birine üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlar olan Halk Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Aşağıda belirtilen hukukçu raporu 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.

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 yayımlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Hukukçu Raporu

Unvanı : Lexist Avukatlık Bürosu
Adresi : Özdilek AVM River Plaza No: 13 Kat: 22 Levent 34330 Beşiktaş / İSTANBUL
Telefon : +90 (212) 270 00 04

Bağımsız Denetim Raporu

Ticaret Unvanı : Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Adresi : Kızılırmak Mahallesi Muhsin Yazıcıoğlu Caddesi Protokol Plaza No:39 A / 14 Çankaya / ANKARA
Telefon : +90 (312) 474 30 80

Sorumlu Denetçi : Ayhan ÇETİNKAYA

Gayrimenkul Değerleme Raporları

Unvanı : Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Adresi : Mebusevler Mah. Ayten Sok. No: 22 / 77 ANKARA
Telefon : +90 (312) 213 55 00

Unvanı : Gözlem Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Adresi : Adnan Menderes Mah. 508. Sk. Efeler / Aydın
Telefon : +90 (507) 442 93 30

Unvanı : Area Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Adresi : Hilal Mahallesi, Sukarno Caddesi, No: 9/6 Çankaya/ANKARA
Telefon : +90 (312) 443 01 00

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporları Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporunda yer alan görüş;

“(Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi ‘nin (“Şirket”) ile bağlı ortaklığının (“Grup”) 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kâr veya zarar ve konsolide diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup’un 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (“TMS”) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.)”

şeklindedir.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

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

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Dilimleri	Gelir Vergisi Oranı
158.000 TL’ye kadar	%15
330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası	%20
800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL, fazlası	%27
4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL, fazlası	%35

4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL, fazlası	%40
--	-----

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kanuni oran %25 (yüzdeyirmibeş) olup bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 (yüzdeyirmüç), 2023 ve 2024 yılı vergilendirme dönemlerine ait kurum kazançları için %25 (yüzdeyirmibeş) olarak olarak değiştirilmiştir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini (yüzdeyirmisini) temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranı 1 (bir) puan indirimli uygulanır. İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranı 5 (beş) puan indirimli uygulanır. Aracılı ihracat sözleşmesine dayanarak imalatçı veya tedarikçi kurumların, dış ticaret sermaye şirketleri veya sektörel dış ticaret şirketleri üzerinden gerçekleştirdikleri ihracat faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlarına da bu indirim uygulanır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu 2 (iki) şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

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

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirilme Esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

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

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

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 (yüzdeonbeş) olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan

vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0 (yüzdesıfır), SPKn'na göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15 (yüzdeonbeş); ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 (yüzdeon) uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurulmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

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

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen 3 (üç) aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

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

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkiyat suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkiyat edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkiyata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkiyata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkiyata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkiyata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkiyata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkiyat oranları Bakanlar Kurulu'na %0 (yüzdesifir) olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkiyat uygulamalarında, tevkiyata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve 2 (iki) yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli,

elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 (yüzdeon) veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik (yüzdeyetmişbeşlik) kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. (beşinci) yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen 2. (ikinci) takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

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

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik (yüzdeyetmişbeş) kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul’un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK’ya 6322 sayılı Kanunun 35’inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, “Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi” başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK’nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK’nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden (yüzdeellibirinden) fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri ile GVK’nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv)

Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 (yüzdeon) oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 (yüzdesıfır) oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlâveten, GVK’ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50’si (yüzdeellisi), (i) ilgili Şirket’in ödenmiş sermayesinin en az %50’sine (yüzdeellisine) sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye’ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50’si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100’ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK’nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL’yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtım sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK’nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu’nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 itibarıyla 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 dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi,

sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca %2 (yüzdeiki) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

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

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

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

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için 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.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılacağı hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İçerenköy Mah. Destan Sk. Efor Plaza No:6 İç Kapı No:15 Ataşehir/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (<https://www.eforgubre.com/>) 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: 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 3: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 4: Şirket portföyündeki gayrimenkullere ilişkin Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporları

EK 5: Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 6: Lexist Avukatlık Bürosu'nun Bağımsız Hukukçu Raporu ve Ekleri

EK 7: Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 8: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu