31/SA-500

28.04.2023

# EGE SERAMİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 27./.04/2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 210.000.000,-TL iç kaynaklardan, 75.000.000,-TL nakit karşılanmak üzere 75.000.000,-TL'den 360.000.000,-TL'ye artırılması nedeniyle çıkarılacak 285.000.000,-TL nominal değerli paylarının ihraç ve 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 ve halka arzda satışa aracılık edecek Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.egeseramik.com ve www.turkishyatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

28 Nisan 2023

EGE SERAMİK SAN VE TİC A.Ş.
Mik/Fah: Kemalpaşa, OSB Mah. Ancılar San Sit. A.
No: 29 ... 30 Kemalpaşa İZMİR
Ticaret Sicil No: 14-A-575
Tel: (0232) 878 17 00 Fax: (0232) 878 ... 54
Kemalpaşa ... 32500554 ... www.egeseramik.com
Mersis No. 0325-0055-4240-0011

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 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 öngörüleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.**

# İÇİNDEKİLER

Sayfa


KISALTMA VE TANIMLAR ..... 5

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER ..... 7

2. ÖZET ..... 8

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER ..... 27

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER ..... 28

5. RİSK FAKTÖRLERİ ..... 29

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER ..... 39

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER ..... 41

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER ..... 53

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ..... 55

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..... 60

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI ..... 69

12. EĞİLİM BİLGİLERİ ..... 69

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ ..... 72

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER ..... 73

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER ..... 81

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI ..... 82

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER ..... 85

18. ANA PAY SAHİPLERİ ..... 86


EGE SERAMİK SAN VE TİC A.Ş.

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER ..... 88

20. DİĞER BİLGİLER ..... 91

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER ..... 100

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER ..... 108

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR ..... 116

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER ..... 126

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ..... 127

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ ..... 127

28. SULANMA ETKİSİ ..... 129

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER ..... 131

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI ..... 132

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ ..... 142

32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER ..... 143

33. EKLER ..... 143

EGE SERAMİK SAN. VE TİC. A.Ş.

TÜRKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## KISALTMA VE TANIMLAR

| | |
|---|---|
| AB | Avrupa Birliği |
| A.Ş. | Anonim Şirketi |
| Ar-Ge | Araştırma Geliştirme |
| BKK | Bakanlar Kurulu Kararı |
| Borsa, BİST, BİAŞ | Borsa İstanbul A.Ş. |
| BSMV | Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi |
| CFO | Chief Financial Officer (Mali İşler Müdürü) |
| ÇED | Çevresel Etki Değerlendirmesi |
| Dolar | Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi |
| EPD | Environmental Product Declaration (Çevresel Ürün Beyanı) |
| EPDK | Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu |
| EUR, Euro, Avro | Avrupa Birliği Para Birimi |
| GSV | Global Security Verification (Global Güvenlik Doğrulaması) |
| GSYİH | Gayri Safi Yurt İçi Hasıla |
| GVK | 193 sayılı Gelir Vergi Kanunu |
| Holding | İbrahim Polat Holding A.Ş. |
| IMF | Uluslararası Para Fonu |
| ISIN | Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası |
| ISO | International Organization for Standardization (Uluslararası Standartlar Teşkilatı) |
| IT | Information technology |
| İhraççı, Şirket, Ege Seramik | Ege Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş. |
| İSO | İstanbul Sanayi Odası |
| KAP | Kamuyu Aydınlatma Platformu |
| KDV | Katma Değer Vergisi |
| KGK | Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu |
| Kurul veya SPK | Sermaye Piyasası Kurulu |
| KVK | 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu |
| KYBF | Kurumsal Yönetim Bilgi Formu |
| KYUR | Kurumsal Yönetim Uyum Raporu |
| Ltd. Şti. | Limited Şirketi |
| Md | Madde |
| MKK | Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. |
| MKS | Merkezi Kaydi Sistem |
| SMMM | Serbest Muhasebeci Mali Müşavir |

| | |
|---|---|
| SPKn | 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu |
| Sulanma etkisi | Halka arzın gerçekleşeceği birim pay fiyatı ile halka arz sonrasındaki pay başına defter değeri arasındaki fark |
| T.C. | Türkiye Cumhuriyeti |
| TFRS | Türkiye Finansal Raporlama Standartları |
| TL, TRY | Türk Lirası |
| TMS | Türkiye Muhasebe Standartları |
| TSPB | Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği |
| TTK | 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu |
| Turkish Yatırım, Aracı Kurum | Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. |
| TÜFE | Tüketici Fiyat Endeksi |
| TÜİK | Türkiye İstatistik Kurumu |
| UFRS | Uluslararası Finansal Raporlama Standardı |
| USD, Dolar | Amerika Birleşik Devletleri para birimi |
| ÜFE | Üretici Fiyat Endeksi |
| Ür-Ge | Ürün Geliştirme |
| vb./vd. | Ve benzerleri / Ve diğerleri |
| VUK | 213 sayılı Vergi Usul Kanunu |

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

| **İhraççı**<br>**Ege Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş.** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
|---|---|
| EGE SERAMİK SAN VE TİC A.Ş.<br>Enver SEVER<br>Yönetim Kurulu Üyesi<br>Murat POLAT<br>Yönetim Kurulu Başkanı<br>**27/04/2023** | **İZAHNAMENİN TAMAMI** |

| **Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş**<br>**Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
|---|---|
| TURKISH YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.<br>Hüseyin Taylan VECDİSOY<br>Mali ve İdari İşler Direktörü<br>Tevfik Metin AYIŞIK<br>Yönetim Kurulu Üyesi<br>ve Genel Müdür<br>**27/04/2023** | **İZAHNAMENİN TAMAMI** |

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

**İmzalı sorumluluk beyanı izahname ekinde (Ek/1) yer almaktadır.**

| **İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin**<br>**Adı, Soyadı, Görevi** | **Sorumlu Olduğu Kısım:** |
|---|---|
| As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of NEXIA INTERNATIONAL)<br>Sorumlu Ortak Baş Denetçi<br>Osman Tuğrul ÖZSÜT | BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARININ TAMAMI |

EGE SERAMİK SAN VE TİC A.Ş.



TURKISH YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.

## 2. ÖZET

| A - GİRİŞ VE UYARILAR | | |
|---|---|---|
| | **Başlık** | **Açıklama Yükümlülüğü** |
| **A.1** | **Giriş ve uyarılar** | • **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.**<br>• **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.**<br>• **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.**<br>• **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.** |
| **A.2** | **İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi** | **İhraççı tarafından izahnamenin payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verilen herhangi bir izin bulunmamaktadır.** |

| B - İHRAÇÇI | | |
|---|---|---|
| **B.1** | **İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı** | *Ticaret Unvanı*: Ege Seramik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi<br>*İşletme Adı*: Ege Seramik |
| **B.2** | **İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi** | *Hukuki Statü*: Anonim şirket<br>*Tabi Olduğu Mevzuat*: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları<br>*Merkez Adresi*: Kemalpaşa OSB Mah. Ansızca Sanayi Sitesi Sok. No:297/1 35730 Kemalpaşa / İZMİR<br>*İletişim Adresi*: Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. Info Center No:87/1 Polat Han Şişli / İSTANBUL<br>*İnternet Adresi*: www.egeseramik.com<br>*Telefon/Faks No*: 0232 878 17 00 / 0232 878 12 54 |
| **B.3** | **Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi** | Fiili faaliyet konusu seramik yer ve duvar karosu üretimi olan Şirket'in işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla başlıca ürünleri bazında elde ettiği hasılat aşağıdaki tabloda verilmektedir: |

| Ürün Grubu | Hasılat | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
| | Bin TL | % | Bin TL | % | Bin TL | % |
| Duvar karosu | 125.875 | 20,16 | 219.130 | 20,64 | 482.212 | 21,70 |
| Sırlı granit | 450.531 | 72,18 | 741.679 | 69,87 | 1.489.382 | 67,04 |
| Yer karosu | 14.077 | 2,26 | 24.873 | 2,34 | 91.274 | 4,11 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Diğer | 33.770 | 5,41 | 75.771 | 7,14 | 158.884 | 7,15 |
| **TOPLAM** | **624.212** | **100,00** | **1.061.453** | **100,00** | **2.221.752** | **100,00** |

Şirket'in duvar ve yer karosu ile diğer satışların toplam hasılat içindeki payı incelenen dönem içerisinde yaklaşık 200 puan artarken sırlı granit hasılatının toplam hasılat içindeki payı istikrarlı bir şekilde azalarak 2020 yılındaki %72,18 seviyesinden 2021 yılında %69,87'ye, 2022 yılında ise %67,04'e düşmüştür. Şirket'in 2020 yılında %67,75 olan kapasite kullanım oranı 2021 yılında %83,68'e çıkmış, 2022 yılında ise %70,21'e gerilemiştir.

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---|---|---|
| Üretim miktarı ($m^2$) | 16.053.726 | 19.745.247 | 16.567.259 |
| Üretim kapasitesi ($m^2$) | 23.696.458 | 23.596.245 | 23.596.245 |
| Kapasite kullanım oranı (%) | 67,75 | 83,68 | 70,21 |

Şirketimizin yurtiçi satış faaliyetleri 6 satış bölgesi ve Türkiye genelinde 123 yetkili satıcı ile satış faaliyetlerine devam edilmektedir. Ayrıca, yapı market kanalında, 2 farklı yapı marketin Türkiye genelindeki 50 şubesinde ürünlerimizin tanıtımı ve satış faaliyetleri başarılı şekilde yürütülmektedir.

Şirket, seramik kaplama sektöründe faaliyet göstermekte olup, Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği'nin son olarak yayınladığı verilere göre Türkiye, 2021 yılı itibarıyla seramik kaplama malzemelerinde yıllık yaklaşık 450 milyon $m^2$ üretim kapasitesi ile Avrupa'nın üçüncü, dünyanın sekizinci büyük üreticisidir. Şirket'in Türkiye'de sahip olduğu üretim kapasitesi açısından seramik kaplama sektöründeki payı %5,24'tür. Seramik kaplama sektörü, yüksek istihdam sağlayan sektörler arasında olup, 35.000'i doğrudan olmak üzere toplam 200.000 istihdam sağlamaktadır.

Türkiye'de seramik sektörü zengin yerli hammadde kaynaklarına sahiptir. İstanbul'un Şile ilçesinde ve Bilecik'in Bozüyük-Söğüt bölgelerinde seramik üretimine uygun kil, Aydın'ın Çine ilçesinde ise feldspat madenleri mevcuttur. Şirket'in fabrikasının yer aldığı Kemalpaşa Organize Sanayi Bölgesi, hammadde kaynaklarına kısmen yakın konumlanmıştır. Şirketimiz, Kemalpaşa Organize Sanayi Bölgesi içerisinde yer alan ve İzmir Limanına doğrudan bağlantısı olan tren yolu ile tüm mamul ihracatını ve yurt dışından hammadde alımlarını demiryolu ve denizyolu taşımacılığı ile gerçekleştirmektedir. Bu şekilde taşımacılık maliyetlerini minimumda tutup, yurt dışı pazarlara rekabetçi şekilde ürün satma avantajına sahip olmaktadır.

Üretim süreci içindeki pişirme ve kurutma işlemlerinden dolayı seramik sektörünün üretim maliyetleri içinde enerjinin payı oldukça yüksek durumdadır. Enerji maliyetlerinin toplam maliyetler içindeki payı seramik kaplama sektöründe son durum itibarıyla yaklaşık %45 dolayındadır. Şirketimiz, doğalgaz çevrim santrali ile kendi elektriğini üretme kapasitesine sahiptir, kojenerasyon tesisinde elektrik üretimi esnasında oluşan sıcak hava, seramik üretiminde kullanılarak doğalgaz maliyeti aşağı çekilmektedir. Üretim aşamasında gerek doğalgaz gerekse de elektrik tüketiminin daha verimli kullanılması sağlanmaktadır.

EGE SERAMİK SAN VE TİC A.Ş.



TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Seramik kaplama sektörü hem ihracat yapmakta hem de yurtiçi ihtiyacın önemli bir bölümünü yurtiçi üretim ile karşılamaktadır. İnşaat sektöründeki küçülmenin yol açtığı 2019 yılındaki gerilemenin ardından üretim bir önceki yıla göre 2020 yılında %21,4 artarak 5,98 milyon tona, 2021 yılında da %32,3 oranında artarak 7,91 milyon tona ulaşmıştır. Şirketimizin Türkiye'deki seramik kaplama sektörü üretiminden aldığı pay 2021 yılı itibarıyla %3,99'dur.

Dünyada ve Türkiye'de seramik sektörünün büyümesinde etkili olan temel faktörler ekonomik büyüme ve inşaat sektörünün gelişimidir. İnşaat sektöründeki büyüme, "Seramik Kaplama Malzemeleri" gereksinimi de beraberinde getirdiği için sektörün gelişimine katkı sağlamaktadır. Seramik sektörü gayrimenkul sektöründe durgunluk ve bina inşaatlarındaki daralmadan olumsuz yönde etkilenmektedir.

Dünyada özellikle son yıllarda seramik kaplama malzemeleri sektöründe rekabet avantajı elde edebilmek için katma değeri yüksek, kaliteli ve yaratıcı ürünlere eğilim artmış, bu durum sektördeki Ar-Ge ve inovasyon çalışmalarını hızlandırmıştır. Bu durum, katma değeri yüksek ürünlerin toplam pazar payını olumlu anlamda etkilemiş ve gelişmiş ülkelere ihracatı desteklemeyi sürdürmüştür.

Covid-19 salgının özellikle Avrupa ülkelerindeki olumsuz baskısı ve Amerika Birleşik Devletleri tarafından Çin Halk Cumhuriyeti aleyhine uygulanan anti-damping ve sübvansiyon uygulamaları nedeniyle ülkemizdeki seramik kaplama malzemeleri sektöründe faaliyet gösteren üreticiler lehine önemli etkileri olmuştur. Türk üreticiler bu gelişmelere paralel olarak, atıl kapasitelerini devreye almak ya da kapasite artışı yapmak suretiyle ihracat paylarını artırmışlardır. Sektörde katma değeri yüksek ürünler toplam pazar payını olumlu anlamda etkilemiş ve gelişmiş ülkelere ihracat artarak devam etmiştir.

Bu olumlu gelişmelerin aksine, Avrupa Birliği Komisyonu tarafından, Türkiye ve Hindistan'lı seramik üreticileri aleyhinde anti-damping soruşturması başlatılmıştır. Nihai karar 10 Şubat 2023 tarihinde komisyon tarafından açıklanmıştır. Kararda, sektördeki birçok firma hakkında damping oranları açıklanmıştır. Soruşturma kapsamında Şirketimizin de içerisinde bulunduğu, işbirliğinde bulunan Türkiye'de faaliyet gösteren şirketler için damping oranı %9,20 olarak açıklanırken, işbirliğinde bulunmayan şirketlerde bu oran %20,90 olarak açıklanmıştır.

Türkiye'de seramik sektöründe faaliyet gösteren firmaların faaliyetlerini en çok etkileyen hususların başında enerji fiyatları (doğalgaz ve elektrik) gelmektedir. Üretim süreci içindeki pişirme ve kurutma işlemlerinden dolayı seramik sektörünün üretim maliyetleri içinde enerjinin payı oldukça yüksektir. Seramik üretiminde enerji gideri, son durum itibarıyla maliyetin %45-50'sine varan ağırlıkta olup, Türkiye enerji üretiminde yüksek oranda dışa bağımlı olması sebebiyle enerji piyasalarındaki dalgalanmalardan ve kur fiyatlarından etkilenmekte, özellikle gelişmekte olan ülke üreticileriyle kıyaslandığında, maliyet rekabeti açısından dezavantajlı konumda kalabilmektedir. Ayrıca, döviz kurlarındaki artış, döviz kurlarına bağlı olan bu maliyet kalemlerinde ciddi miktarda yükselme ve karlılığın düşmesine neden olabilmektedir.

Sektörde yaşanan yoğun rekabet ortamında firmalar arasındaki fiyat kırma uygulamaları, şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz

| | | |
|---|---|---|
| | | etkileyebilmektedir. Global likidite sıkışıklığının yaşanması ve bununla birlikte faizlerin yükselmesi, hem konut hem de yenileme projelerinin finansmanını, dolayısıyla seramik sektörünün faaliyetlerini olumsuz etkileyebilmektedir. |
| **B.4a** | **İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi** | AB Komisyonu tarafından Türkiye'de faaliyet gösteren seramik üreticileri aleyhinde açıklanan anti-damping kararı sonucunda, AB'nde faaliyet gösteren müşterilerin kendi ithalatları sırasında Şirket'ten alacakları ürünler için ilave %9,20 oranında damping vergisi ödemeleri gerekmektedir. Bunun yanında, dünya genelinde yaşanan resesyon ve emtia fiyatlarındaki artışlar sebebiyle özellikle ABD pazarı ihtiyatlı davranmakta olup, sipariş miktarlarında 2021 yılı ile 2022 yılının ilk altı aylık zaman dilimindeki performansın oldukça gerisinde kalınmıştır. 06 Şubat 2023 tarihinde Kahramanmaraş merkezli ve 11 ilde ağır hasara yol açan depremler neticesinde, bu bölgede yapılacak yeni konut arzının inşaat sektörüne olumlu yönde etkileri olacağı değerlendirilmektedir. |
| **B.5** | **İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri** | Şirket, ana ortaklığı konumundaki İbrahim Polat Holding A.Ş. (Holding) bünyesinde (Polat Grubu) faaliyet göstermektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Holding'in Ege Seramik'de % 60,92 oranında ortaklığı bulunmaktadır. Holding, Polat Grubunun çatı şirketi konumunda olup, POLAT Ailesi üyelerinin sahipliğinde bulunmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir: |

| **İbrahim Polat Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı** | | |
|---|---|---|
| | **Sermayedeki Payı** | |
| **Ortağın Adı Soyadı** | **Tutarı (TL)** | **Oranı (%)** |
| İbrahim POLAT | 93.350.000 | 25,00 |
| Murat POLAT | 93.350.000 | 25,00 |
| Adnan POLAT | 93.350.000 | 25,00 |
| Songül SEL | 93.350.000 | 25,00 |
| **TOPLAM** | **373.400.000** | **100,00** |

Polat Grubu bünyesinde bulunan şirketler ve faaliyet konuları ise aşağıda özetlenmektedir.

| **Polat Grubunda Yer Alan Firmalar** | | |
|---|---|---|
| **Firmanın Ticaret Unvanı** | **Faaliyet Alanı** | **Holding'in Sermayedeki Payı (%)** |
| Polat İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | İnşaat | 98,21 |
| Piyalepaşa Gayrimenkul Geliştirme Yatırımı ve Ticaret A.Ş. (*) | İnşaat | 13,37 |
| Polat Turizm Otelcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. | Turizm | 100,00 |
| Ege Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Seramik Üretimi | 60,92 |
| Ege Vitrifiye Sağlık Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Vitrifiye Üretimi | 96,00 |
| Tasfiye Halinde Ege Seramik İç ve Dış Ticaret A.Ş. | Seramik Ticareti | 96,00 |
| Ege Seramik America, Inc | Seramik Ticareti | 100,00 |
| Polat Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**) | Madencilik | 0,00 |

(*) Holding'in doğrudan iştirak oranı %13,37 olmasına rağmen, dolaylı iştirak oranının %64,44 olması nedeniyle kontrol gücü Grupta bulunmaktadır.
(**) 21.12.2022 tarihi itibariyle Polat Grubu bünyesinden satış yolu ile ayrılmıştır.

Tasfiye halinde Egeseramik İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve yakın zamanda satılarak elden çıkarılan Polat Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. hariç tutulduğunda, Grup beşi Türkiye'de, biri yurt dışında kurulu olmak üzere toplam altı şirketi ile başta inşaat olmak üzere turizm, seramik ve vitrifiye üretim ve pazarlama alanlarında faaliyet göstermektedir.

**B.6**

**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi**

**İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi**

**Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi**

Şirket'in 75.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesinin ortakları arasındaki dağılımı aşağıda verilmektedir:

| Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı | Sermayedeki Payı | |
|---|---|---|
| | Tutar (TL) | Oranı (%) |
| İbrahim Polat Holding A.Ş. | 45.686.918,38 | 60,92 |
| Diğer Ortaklar | 29.313.081,62 | 39,08 |
| **TOPLAM** | **75.000.000,00** | **100,00** |

Şirket sermayesini temsil eden paylar arasında oyda imtiyaz bulunmadığından ortakların sermayedeki payı ile sahibi olduğu oy hakları aynıdır. Bu nedenle, Şirket'in hakim ortağının farklı oy hakları bulunmamaktadır.

Şirket sermayesinde %5 ve daha fazla paya sahip tüzel kişi ortağın ortaklık yapısı dikkate alındığında, Şirket'in dolaylı ortaklık yapısı aşağıdaki gibi olmaktadır:

| Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı | Sermayedeki Payı | |
|---|---|---|
| | Tutar (TL) | Oranı (%) |
| Murat POLAT | 12.201.607,01 | 16,26 |
| İbrahim POLAT | 14.331.606,40 | 19,11 |
| Adnan POLAT | 12.087.817,44 | 16,12 |
| Songül SEL | 11.421.729,60 | 15,23 |
| Diğer Ortaklar | 24.957.239,55 | 33,28 |
| **TOPLAM** | **75.000.000,00** | **100,00** |

Şirket ortaklarından POLAT Ailesi, dolaylı olarak Şirket sermayesinin çoğunluğuna sahip olduğundan Şirket'in yönetim hakimiyetini elinde bulundurmaktadır.

**B.7**

**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**

Şirket'in konsolide olmayan finansal tabloları ve bu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları www.egeseramik.com ve www.kap.org.tr internet adreslerinde yayınlanmakta olup, bu tablolardan seçilen önemli finansal kalemler aşağıda verilmektedir.

| Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Seçilmiş Kalemler) (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| **Dönen Varlıklar** | **447.187.921** | **810.937.923** | **1.198.668.607** |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 101.901.310 | 194.932.014 | 123.321.469 |
| Ticari Alacaklar | 185.254.436 | 379.256.332 | 414.128.733 |
| Diğer Alacaklar | 22.646.223 | 34.063.057 | 56.716.821 |
| Stoklar | 128.772.200 | 184.989.709 | 512.716.106 |

| | | |
|---|---|---|
| Peşin Ödenmiş Giderler | 6.001.373 | 15.849.381 | 28.188.927 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 2.612.379 | 1.847.430 | 63.596.551 |
| **Duran Varlıklar** | **219.491.330** | **231.956.180** | **391.887.192** |
| Maddi Duran Varlıklar | 172.055.645 | 191.843.776 | 266.408.423 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 39.225.461 | 31.166.128 | 113.298.616 |
| **Kısa Vadeli Yükümlülükler** | **201.333.696** | **374.874.956** | **711.034.056** |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 19.971.354 | 13.470.775 | 269.757.620 |
| Ticari Borçlar | 157.386.961 | 300.341.106 | 359.953.770 |
| Diğer Borçlar | 1.862.089 | 3.421.216 | 5.834.201 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 0 | 32.109.335 | 0 |
| **Uzun Vadeli Yükümlülükler** | **45.202.027** | **54.711.449** | **78.329.803** |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 42.803.206 | 52.174.776 | 73.542.544 |
| **Özkaynaklar** | **420.143.528** | **613.307.698** | **801.191.940** |
| Çıkarılmış Sermaye | 75.000.000 | 75.000.000 | 75.000.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 24.778.008 | 24.778.008 | 24.778.008 |
| Paylara İlişkin Primler | 35.838.595 | 35.838.595 | 35.838.595 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Gider) | 12.446.156 | 19.701.650 | 24.993.042 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 26.441.082 | 34.145.342 | 53.450.297 |
| Geçmiş Yıllar Karı (Zararı) | 149.270.240 | 161.181.433 | 207.728.589 |
| Net Dönem Karı (Zararı) | 96.369.447 | 262.662.670 | 379.403.409 |
| **AKTİF/PASİF TOPLAMI** | **666.679.251** | **1.042.894.103** | **1.590.555.799** |

| Gelir Tablosu (Seçilmiş Kalemler) (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2021 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2022 |
|---|---|---|---|
| Hasılat | 624.212.049 | 1.061.453.089 | 2.221.752.054 |
| Satışların Maliyeti | (421.094.021) | (675.671.979) | (1.608.162.525) |
| **Brüt Kâr (Zarar)** | **203.118.028** | **385.781.110** | **613.589.529** |
| Genel Yönetim Giderleri | (43.675.493) | (63.568.684) | (124.861.277) |
| Pazarlama Giderleri | (36.534.805) | (56.782.533) | (112.039.983) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 55.202.420 | 133.382.499 | 225.419.711 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | (65.538.290) | (100.646.057) | (242.510.478) |
| **Esas Faaliyet Kârı (Zararı)** | **107.960.637** | **292.071.449** | **348.765.962** |
| Finansman Gelirleri | 25.060.052 | 79.903.138 | 34.260.978 |
| Finansman Giderleri | (33.156.344) | (34.506.154) | (4.660.592) |
| **Sür. Faal. Dönem Kârı (Zararı)** | **96.369.447** | **262.662.670** | **379.403.409** |
| **Pay Başına Kazanç (Kayıp)** | **1,28** | **3,50** | **5,06** |

*Varlıklar:*

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 666.679.251,-TL olan aktif büyüklüğü bir önceki yıla göre 31 Aralık 2021 tarihinde %56 artışla 1.042.894.103,-TL'ye, 31 Aralık 2022 tarihinde ise %53 artışla 1.599.555.799,-TL'ye yükselmiştir. İlgili dönemde Şirket'in satışlarının da artmasının etkisiyle aktif devir hızı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,94, 1,02 ve 1,40 düzeyinde gerçekleşmiştir.



TÜRKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in dönen ve duran varlıklarının toplam varlıklar içindeki dağılımı incelenen dönemde dalgalı bir seyir izlemekte olup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla aktif toplamının %67'si dönen varlıklardan oluşurken bu oran 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %78 ve %75 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in dönen varlıklarındaki artış esas itibarıyla ticari alacaklar ile stoklardaki artıştan kaynaklanmıştır. Bu durum Şirket'in cari oranına da (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler) yansımış olup, 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2,22 ve 2,16 olan oran 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 1,69'a gerilemiştir.

Dönen varlıklarının büyük bölümü stoklar, ticari alacaklar ile nakit ve nakit benzerleri kalemlerinden oluşan Şirket'in nakit ve nakit benzerleri kaleminin önemli bir bölümü bankalar nezdinde tutulan mevduat ve repo işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,51 ve 0,52 gibi yüksek bir seviyede olan nakit oranı 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla makul bir seviye olan 0,17 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla aktif toplamının %26'sını oluşturan kısa vadeli ticari alacakları 31 Aralık 2020 tarihindeki 185.254.436,-TL'den 2021 yılında satışlardaki artışa bağlı olarak bir önceki yıla göre %104,72 oranında artışla 379.256.332,-TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla ise bir önceki yıla göre sadece %9,19 artışla 414.128.733,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in ticari alacaklarının dönen varlıklar içerisindeki payı incelenen dönemde dalgalanma göstermekte olup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %41 olan söz konusu oran 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %47 ve %35 seviyesinde oluşmuştur. 2020 yılı itibarıyla 3,37 olan alacak devir hızı 2021 ve 2022 yılları itibarıyla sırasıyla 2,80 ve 5,36 düzeyinde oluşmuştur.

Şirket'in stoklarının dönen varlıklar içindeki payı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %19, %17 ve %32 seviyesindedir. Bu durum, incelenen dönem içerisinde Şirket'in stok tutma süresinin dengeli bir seyir göstermekte olup, 2020 yılında 3,27 olan stok devir hızının 2022 yılında 3,14 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in duran varlıkları 2021 yılında 2020 yılına göre %5 artış göstermiş olup, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %69 oranında artmıştır. Duran varlıkların 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre %69 artması esas itibarıyla ertelenmiş vergi varlığındaki artıştan kaynaklanmıştır. Maddi ve maddi olmayan duran varlıklarını maliyet değeri ile finansal tablolarına yansıtan Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla duran varlıklarının %68'ini oluşturan maddi duran varlıkların aktif toplamı içindeki payı %17 düzeyindedir.

*Yükümlülükler:*

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %30, %35 ve %44 düzeyindedir. Şirket'in özellikle 2022 yılında artan işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla kısa vadeli borçlanmaya yönelmesi 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar kaleminin toplam kaynaklar içerisindeki payının bir önceki yıl %1 olan seviyesinin %17'ye yükselmesine yol açmıştır. Uzun vadeli ticari borcu bulunmayan Şirket'in kısa vadeli ticari borçlarının 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla tamamı, 31 Aralık 2020 ve 2022 tarihleri



TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

itibarıyla ise büyük kısmı ilişkili olmayan taraflara ticari borçlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin %78'ini, toplam kaynaklarının ise %24'ünü oluşturan kısa vadeli ticari borçlarının 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla söz konusu oranları sırasıyla %51 ve %23'tür.

Şirket'in incelenen dönemde toplam kaynaklarının sırasıyla %6,78, %5,25 ve %4,92'sini oluşturan uzun vadeli yükümlülüklerinin büyük bölümü uzun vadeli karşılıklar kaleminden kaynaklanmakta olup, bu kalemin tümü kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin aktif toplamına bölünmesi suretiyle hesaplanan kaldıraç oranı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,37, 0,41 ve 0,50 düzeyindedir.

*Özkaynaklar:*

Şirket'in özkaynaklarının toplam kaynaklar içerisindeki payı, yabancı kaynakların tersi bir eğilim göstermek suretiyle 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %63'ten 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla %50'ye düşmüştür. Şirket'in özkaynaklarının önemli bir bölümü geçmiş yıllar karları ve net dönem karından oluşmaktadır. İncelenen dönemde sermaye artırımı bulunmayan ve çıkarılmış sermayesi 75.000.000,-TL olan Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 2,34 olan otofinansman oranı (kar yedekleri ve geçmiş yıllar karlarının çıkarılmış sermayeye oranı) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 3,48'e yükselmiştir.

*Faaliyet Sonuçları:*

Şirket'in hasılatı 2020 yılındaki 624.212.049,-TL'den 2021 yılında %70 artışla 1.061.453.089,-TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %109 artışla 2.221.752.054,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in hasılatındaki artışın başlıca nedeni 2021 yılında artan satış miktarları iken 2022 yılında artan döviz kurları ve enflasyonun etkisiyle fiyatların artmasıdır. Şirket'in satış hacmindeki artışa bağlı olarak 2021 yılında satışların maliyeti 2020 yılındaki %67 seviyesinden %64'e düşerken 2022 yılında satış miktarlarındaki azalışın ve artan maliyetlerin satış fiyatlarına yansıtılamamasının etkisiyle söz konusu oran %72 seviyesinde oluşmuştur. Dolayısıyla, Şirket'in brüt kar marjı 2020 yılındaki %33 seviyesinden 2021 yılında %36'ya yükselmiş, 2022 yılında ise %28'e düşmüştür.

Şirket'in artan faaliyet hacmiyle birlikte, 2020 yılında 84,8 milyon TL ve 2021 yılında 126,4 milyon TL olan toplam faaliyet giderleri 2022 yılında 247,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ancak, özellikle 2022 yılında uygulamaya konan tasarruf tedbirlerin etkisiyle faaliyet giderlerinde hasılata göre oransal düşüş yaşanmıştır. Faaliyet giderlerinde sağlanan bu düşüş sayesinde brüt kar marjındaki azalışın bir kısmı telafi edilmiş ve 2020 yılında %17 olan esas faaliyet kar marjı 2022 yılında %16 seviyesinde oluşmuştur.

Şirket'in finansman gelirlerinin hasılat içindeki payı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %4,01, %7,53 ve %1,54 düzeyinde oluşmuştur. İncelenen dönemde dalgalı bir seyir izleyen finansman gelirlerine karşın, nominal tutarı 2020 yılındaki 33.156.344,-TL'den 2021 yılında 34.506.154,-TL'ye ve 2022 yılında 44.660.592,-TL'ye yükselen finansman giderlerinin hasılat içindeki payı sırasıyla %5,31, %3,25 ve %2,01'e gerilemiştir. Bunun yanında, önceki yıllara göre Şirket'in dönem vergi giderinin 2022 yılında 2021 yılına göre düşmesi ve 2021 yılında ertelenmiş vergi gideri varken 2022 yılında

| | | |
|---|---|---|
| | | ertelenmiş vergi geliri oluşması dönem karlılığını olumlu yönde etkilemiştir. 2020 yılında %15 seviyesinde olan net kar marjı 2021 yılında %25'e yükselmiş, ancak 2022 yılında 2020 yılının üzerinde %17 seviyesinde gerçekleşmiştir. |
| **B.8** | **Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler** | Yoktur. |
| **B.9** | **Kar tahmini ve beklentileri** | Yoktur. |
| **B.10** | **İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği** | Yoktur. |
| **B.11** | **İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması** | Şirketin işletme sermayesi değerleri ve asit test (likidite) analizi aşağıdaki tablolarda verilmektedir. |

| **İşletme Sermayesi Analizi** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Dönen Varlıklar (A) | 447.187.921 | 810.937.923 | 1.198.668.607 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler (B) | 201.333.696 | 374.874.956 | 711.034.056 |
| Net İşletme Sermayesi (A-B) | **245.854.225** | **436.062.967** | **487.634.551** |
| Cari Oran (A/B) | 2,22 | 2,16 | 1,69 |

| **Asit Test (Likidite) Analizi** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Dönen Varlıklar (A) | 447.187.921 | 810.937.923 | 1.198.668.607 |
| Stoklar (B) | 128.772.200 | 184.989.709 | 512.716.106 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler (C) | 201.333.696 | 374.874.956 | 711.034.056 |
| **Asit Test Değeri (A-B)** | **318.537.772** | **626.070.266** | **686.074.554** |
| Asit Test (Likidite) Oranı (A-B)/C | 1,58 | 1,67 | 0,96 |

Cari oran 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla geçmiş yıllara göre daha düşük seviyede gerçekleşmiş olsa da, mevcut yükümlülüklerini karşılamaktadır. Ancak, işbu İzahname tarihi itibarıyla peşin ödemeli enerji maliyetleri, döviz kurlarındaki sabitlik, enflasyon oranlarındaki artış ve asgari ücrete bağlı olarak gerçekleşen ücret artışları nedeniyle net işletme sermayesi ihtiyacı doğmuştur. Nitekim 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 1,67 olan likidite oranı, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 0,96 değerine gerilemiştir. Şirketimizin kredi bulma ve sermaye artırımı gibi kaynaklar temin etme yönünde sıkıntıları bulunmamakla birlikte, sektördeki talep daralması, döviz kurlarındaki sabitliğin,

| | | |
|---|---|---|
| | | enflasyondaki artışın ve T.C. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılıkları yükseltmesine bağlı olarak kredi arzının azaltılmasının bir süre daha devamı etmesi halinde, Şirketimizin önümüzdeki dönemde işletme sermayesi sıkıntısı ile karşılaşması mümkündür. |
| | **C - SERMAYE PİYASASI ARACI** | |
| **C.1** | **İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi** | Şirket sermayesini temsil eden paylar (A) Grubu paylar, (B) ve (C) Grubu paylara; (B) Grubu paylar ise (C) Grubu paylara göre Yönetim Kurulu üyelerinin aday gösterilmesinde ve kâr dağıtımında imtiyazlıdır.<br>Şirket sermayesini temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenmekte olup, BİAŞ Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. İşbu sermaye artırımında ihraç ve halka arz edilecek paylar Borsa'da TRAEGSER91F0 ISIN kodu ile işlem görecektir. |
| **C.2** | **Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi** | Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır. |
| **C.3** | **İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı**<br>**Her bir payın nominal değeri** | Şirket'in çıkarılmış sermayesi 75.000.000,-TL olup, her biri 1 (bir) Kuruş itibari değerde 1.200 (binikiyüz) adet (A) Grubu nama, 1.800 (binsekizyüz) adet (B) Grubu nama ve 7.499.997.000 (yedimilyardörtyüzdoksandokuzmilyondokuzyüzdoksanyedibin) adet hamiline yazılı olmak üzere toplam 7.500.000.000 (yedimilyarbeşyüzmilyon) adet paya bölünmüştür. Ödenmemiş sermaye, dolayısıyla ödenmemiş pay sayısı bulunmamaktadır.<br>Her bir payın nominal değeri 1 Kuruş'tur (0,01 TL'dir). |
| **C.4** | **Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi** | Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir:<br>- Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19; TTK md. 507)<br>- Oy Hakları (SPKn md. 30; TTK md. 434)<br>- Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461)<br>- Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19; TTK md. 462)<br>- Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)<br>- Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24)<br>- Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 22)<br>- Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29 ve 30; TTK md. 414, 415, 419, 425 ve 1527;)<br>- Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (SPKn md. 29 ve 30)<br>- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14; TTK md. 437)<br>- İptal Davası Açma Hakkı (SPKn md. 18/6 ve 20/2; TTK md. 445-451)<br>- Azınlık Hakları (SPKn md. 27; TTK md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559)<br>- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438 ve 439) |

| | | |
|---|---|---|
| C.5 | **Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi** | İhraç edilecek payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak bir husus bulunmamaktadır. |
| C.6 | **Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi** | Şirket'in payları BİAŞ Yıldız Pazar'da "EGSER" koduyla işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilecek yeni paylar da yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİAŞ Yıldız Pazar'da aynı kod ile işlem görmeye başlayacaktır. Şirket'in payları halihazırda Borsa'da işlem gördüğünden sermaye artırımı nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek payların işlem görmesi için Borsa'ya ayrıca başvuru yapılması gerekmemektedir. |
| C.7 | **Kar dağıtım politikası hakkında bilgi** | Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikası, Türk Ticaret Kanunu (TTK), Vergi Düzenlemeleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımladığı mevzuat, düzenleme ve kararlar ile Şirket Anasözleşmesi'nin ilgili hükümleri çerçevesinde; Kurumsal Yönetim uygulamaları ve Şirket'in stratejileri ile finansal planları doğrultusunda, ülke ekonomisinin ve sektörün durumu da göz önünde bulundurulmak ve pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in ihtiyaçları arasındaki hassas denge gözetilmek suretiyle belirlenmiştir.<br>İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, uzun vadeli şirket stratejimiz, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak ve yasal kayıtlarımızdaki dönem karından karşılanabildiği sürece, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem karının Şirket ortaklarına kar payı olarak dağıtılması; kar payı dağıtımının nakit veya bedelsiz sermaye artırım yoluyla veya belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle yapılabilmesi, hesaplanabilir kar payı tutarının ödenmiş sermayenin %5'inden az olması durumunda söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesi şeklinde belirlenmiştir.<br>Şirketimizin ortaklarına dağıtacağı temettü miktarı, dağıtılabilir kar (kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan) üzerinden, ilgili kanun, yönetmelik ve tebliğler ile belirlenen oranlarda az olmamak üzere, Genel Kurul'ca tespit edilir.<br>Esas Sözleşmemizde kardan pay alma konusunda, detayı yukarıda verildiği şekilde imtiyazlar bulunmaktadır; bu imtiyazlar dışında mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanır. Şirketimizin bundan başka çalışanlara veya kurucu intifa senedi sahiplerine herhangi bir kar dağıtım politikası bulunmamaktadır.<br>Kar payının ödeme zaman ve şeklini, Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğleri gözetilerek Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tespit eder. Yönetim Kurulu senelik karın mevzuat çerçevesinde ortaklara en kısa sürede iletilmesini sağlayacak yer, zaman ve şekil itibariyle bütün tedbirleri almayı esas edinmiştir.<br>Esas Sözleşmemizde kar payı dağıtım avansı dağıtılmasında Genel Kurul'un yetkili olduğu belirtilmiştir. Sermaye Piyasası Mevzuatı |

| | | |
|---|---|---|
| | | çerçevesinde kar payı avansı dağıtım konusunda Genel Kurul yetkilidir.<br>Yönetim Kurulu'nun, Genel Kurul'a kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bu durumun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin olarak Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerine bilgi verilir. Aynı şekilde bu bilgilere, faaliyet raporu ve Şirket'in internet sitesinde de yer verilerek kamuoyu ile paylaşılır."<br>Şirket Esas Sözleşmemizin 26 ve 27 nci maddelerinde kârın dağıtılmasına ilişkin esaslar düzenlenmiş olup, anılan maddelerde yer alan net ticari karın dağıtımına ilişkin esaslar aşağıda verilmektedir.<br>"*a) %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.*<br>*b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı ayrılır.*<br>*c) "a ve b bentlerinde belirtilen tutarlar düşüldükten sonra kalan bakiyeden;*<br>- *Yüzde sekizi (%8) A Grubu hisse senedi sahiplerine*<br>- *Yüzde beşi (%5) B Grubu hisse senedi sahiplerine tahsis edilir.*<br>*Bunlar çıktıktan sonra kalandan,*<br>- *Yüzde beşi (%5) Yönetim Kurulu üyelerine tahsis edilir.*<br>*d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.*<br>e) *Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, %5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK 'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.* " |
| **D - RİSKLER** | | |
| **D.1** | **İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi** | **a) Şirket ve faaliyetlerine ilişkin riskler**<br>Şirket, seramik kaplama sektöründe, seramik yer ve duvar karosu üretim ve satışı konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket'in söz konusu faaliyetine ilişkin riskler aşağıdaki alt başlıklar altında özetlenmektedir.<br>➢ **Talep Riski**<br>Şirket'in satış gelirleri yurt içi ve yurt dışı talebe duyarlı olup, ülkemizin ve dünyanın genel ekonomik görünümündeki bozulma ve inşaat sektöründeki daralma faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ürettiği ürünler ile aynı özelliklere sahip ürün gamının rakip firmalar tarafından rekabetçi fiyatlarla pazara sunulması halinde, Şirket'in potansiyel işleri, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.<br>➢ **Müşteri Riski**<br>Müşterilerin, başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve olağandışı gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi, Şirket'in nakit akımlarını ve buna bağlı olarak finansal durumunu olumsuz etkileyebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ortaya |

çıkarabilir veya artan işletme sermayesi ihtiyacının finansal borçlanma yoluyla karşılanması gerekebilir. Şirket alacaklarının önemli bir kısmı sigortalı olmasına karşılık, alacakların tahsilatında müşteri riskleri oluşabilir. Artan enflasyon karşısında döviz kurlarının düşük kalması ile ihracat karlılığının azalması Şirket'in ürün fiyatlarının göreceli olarak yüksek olmasına neden olabilir. Bu durumda yurtdışı müşterileri için Şirket'in uygulayacağı fiyatlar rekabetçi olmaktan çıkabilir.

- **Hammadde Riski**

Şirket, her ne kadar stoklu çalışıyor olsa da, üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin ana hammaddelerinin temininde yaşanabilecek aksaklık ve maliyet artışları, faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

- **Enerji Riski**

2022 yılının henüz başlarında başlayan ve halen devam eden Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle enerji krizi, farklı ölçeklerde olsa da tüm dünya genelinde yaşanmaktadır. Şirketimiz ihtiyaç duyduğu elektrik enerjisini bünyesinde bulunan doğalgaz enerji santralleri ile temin etmektedir. Doğalgaza gelebilecek zamlar hem ürün üretim hem de elektrik üretim maliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

- **Yatırım Riski**

Şirket'in faaliyetleri, dönemsel yatırım harcamaları gerektirebilmekte olup, devam eden yatırım faaliyetleri nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış görülebilir. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar, yatırım tutarlarını artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in sahip olduğu süreli ve belli aralıklarla yenilenmesi gereken lisans, sertifika veya benzeri belgelerin süresi içerisinde yenilenmemesi veya yenilenmesi için herhangi bir başvuruda bulunulmaması durumlarında Şirket faaliyetlerinde aksamalar meydana gelebilir. Şirket siparişlerini belirlenen teslim süresinde hazırlayamayabilir ve bunun sonucunda finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

- **Döviz Kuru Riski**

Döviz kurlarındaki yükseliş maliyetlerde artışa yol açmakta olup, gelir ve karlılığı olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin önemli bir kısmını ihraç etmesi sebebiyle döviz kurlarındaki oynaklık fiyat belirsizliklerini de beraberinde getirmektedir. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz cinsinden borçları dolayısıyla döviz kurlarında artış görülmesi halinde, finansman giderleri artabilir, nakit akımları ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

- **Finansal Risk**

Mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde bankalar ticari kredilerini zaman zaman erken geri çağırabilmekte veya kredi arzında kısıtlamalara gidebilmekte olup, bu gibi durumların gerçekleşmesi Şirket'in kullandığı kredilerin vadesinden önce geri çağrılmasına ve dolayısıyla erken ödenmesine yol açabilir. Böyle bir uygulama Şirket'in nakit akışını ve buna bağlı olarak finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- **Hakim Ortak Riski**

Şirket'in hakim ortakları POLAT Ailesi üyeleri olup, Aileyle ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması, Şirket'in yatırımcılarına

ve ortaklarına olumsuz yansımalara yol açabilir. Bu durum, Şirket karlılığını ve iş hacmini negatif etkileyebilir.

- **İşgücü Riski**

Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir, üretim faaliyetlerinin aksaması neticesinde finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir. Ayrıca, meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket çalışanlarına tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

- **Hukuki Riskler**

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin ilave teknik zorunluluklar, çevre mevzuatı değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

- **Olağandışı Durumlar Riski**

Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afet, virüs, salgın hastalık ve benzeri durumların meydana gelmesi Şirket çalışanlarının yaralanması veya ölümü faaliyetlerde aksamaya yol açabilir. İlgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde, tazminat yükümlülüğü altına girilmesi söz konusu olabilir ve Şirket faaliyetleri ile itibarı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

**b) Şirket'in bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

Sektöre ilişkin başlıca riskler aşağıda özetlenmektedir:

- **Talep Riski**

Seramik sektörü gayrimenkul sektöründe durgunluk ve bina inşaatlarındaki daralmadan olumsuz yönde etkilenmekte olup, iç piyasadaki talep daralmaları sektör şirketlerinin karlılığı üzerinde baskı yaratabilir. Ayrıca, seramik sektörü, inşaat sektörü ile aynı doğrultuda olarak yoğun kış şartlarının yaşandığı aylarda önemli ölçüde olumsuz etkilenmekte ve satış miktarlarında buna bağlı olarak da sektörün iş hacminde düşüşler yaşanabilmektedir.

Dünyada özellikle son yıllarda seramik kaplama malzemeleri sektöründe rekabet avantajı elde edebilmek için katma değeri yüksek, kaliteli ve yaratıcı ürünlere eğilim artmış, bu durum sektördeki Ar-Ge ve inovasyon çalışmalarını hızlandırmıştır. Sektörde katma değeri yüksek ürünler toplam pazar payını olumlu anlamda etkilemiş ve gelişmiş ülkelere ihracat artarak devam etmiştir. Bu olumlu gelişmelerin aksine, Avrupa Birliği Komisyonu tarafından, Türkiye ve Hindistan'lı seramik üreticileri aleyhinde anti-damping soruşturması başlatılmış ve Komisyon kararı 10 Şubat 2023 tarihinde yayımlanmıştır. Kararda, Şirketimizin de içerisinde bulunduğu, işbirliğinde bulunan Türkiye'de faaliyet gösteren şirketler için damping oranı %9,20, işbirliğinde bulunmayan şirketlerde bu oran %20,90 olarak açıklanmıştır. Karar neticesinde Avrupa pazarına ihracat yapan Türk üreticilerin bu gelişmeden olumsuz etkilenmesi ve pazar-müşteri kaybının olması beklenebilir.

- **Hammadde Riski**



EGE SERAMİK SAN. VE TİC. A.Ş.
TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sektörün yerli hammadde kullanması en büyük güçleri arasında olmakla birlikte başta Şile yöresindeki kil rezervi olmak üzere hammadde kaynaklarının geleceği ile ilgili belirsizlikler sektörün büyümesinin önünde engel oluşturabilir.

- **İşgücü Riski**

Mesleki eğitimlerin yetersiz olması ve talep görmemesi nedeniyle mesleki belgesi olmayan işgücünün yoğunluğu, işverenlerin istediği nitelikte işgücüne ulaşmasını zorlaştırabilir, sektörün verimi ve kalitesini düşürebilir, iş kaza oranlarının yükselmesine yol açabilir. İstihdam üzerindeki vergiler ve sosyal güvenlik yükleri maliyetleri artırıp sektörün rekabet gücünü olumsuz yönde etkileyebilir.

- **Enerji Riski**

Seramik üretiminde enerji gideri, son durum itibarıyla maliyetin %45-50'sine varan ağırlıkta olup, Türkiye enerji üretiminde yüksek oranda dışa bağımlı olması sebebiyle enerji piyasalarındaki dalgalanmalardan ve kur fiyatlarından etkilenmekte, özellikle gelişmekte olan ülke üreticileriyle kıyaslandığında, maliyet rekabeti açısından dezavantajlı konumda kalabilmektedir. Ayrıca, döviz kurlarındaki artış, döviz kurlarına bağlı olan bu maliyet kalemlerinde ciddi miktarda yükselme ve karlılığın düşmesine neden olabilmektedir.

- **Lojistik Riski**

Ağır bir ürün olan seramiğin nakliye maliyeti yüksek olup, ülkemizde ulaşım ağının karayolu ağırlıklı olması, deniz ve demiryolu bağlantılarının yetersiz kalması, sektörün hem iç pazarda hem de ihracatta taşımacılık maliyetlerinin yüksek olmasına neden olabilir, sektör şirketleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

- **Döviz Riski**

Döviz kurlarındaki yükseliş başta döviz cinsinden yükümlülüklerini ve finansman giderlerini, bir yandan da girdi maliyetlerini artırarak sağlıklı fiyat oluşumuna engel olabilir, şirketlerin faaliyet ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

- **Finansal Risk**

Merkez bankalarının parasal genişlemeye/daralmaya ilişkin uyguladıkları politikalar, başta enflasyon olmak üzere önemli ekonomik göstergelere ilişkin beklentileri ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

- **Düzenleme Riski**

Devlet tarafından sektör faaliyetlerini desteklemek amacıyla sağlanan teşvik ve desteklerde yapılacak değişiklikler ya da söz konusu uygulamaların ortadan kalkması/süresinin dolması sektörde faaliyet gösteren şirketlerin karlılığını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. İhracat gerçekleştirilen ülkelerin çeşitli vergi, gümrük tarifeleri ve sınırlamalar getirmesi halinde şirketlerin faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir, sektörde daralma yaşanabilir.

- **Olağandışı Gelişmeler Riski**

Deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler ve virüs veya salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması ekonomik faaliyetleri olumsuz etkileyebilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, çalışanların yaralanması, ölümü, zarar görmesi şirketlerin faaliyetlerinde aksamaya ve buna bağlı olarak sektörde daralmaya sebep olabilir. Türkiye'de veya küresel anlamda etkisi olabilecek terör saldırıları veya diğer türden çatışmalar, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut satışlarını olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.

**c) Diğer riskler:**

Yukarıdaki riskler yanında, aşağıda belirtilen hususlar nedeniyle de Şirket ve payları olumsuz etkilenebilir.

- **Sermaye Riski:**

Net borç/özkaynak oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Şirket'in net borcu 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla %46 ve %184 oranında artmıştır. Şirket'in borçluluğu artan ticari faaliyetlere bağlı işletme sermayesi ihtiyacı ile birlikte enflasyon oranlarındaki yükseliş ve döviz kurundaki artışlara bağlı olarak yükselmiştir.

- **Kredi Riski:**

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket'in kredi riski esas olarak ilişkili ve diğer taraflardan ticari ve diğer alacakları ile banka mevduatlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan 163.006.972,-TL ve ilişkili olmayan taraflardan 251.121.761,-TL ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 56.716.821,-TL diğer alacağı, bankalarda ise 28.954.062,-TL mevduatı bulunmaktadır.

- **Likidite Riski:**

Şirket'in ödeme yükümlülüklerini yerine getirememe ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen dalgalanmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir. Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda zararla karşılaşılabilir.

- **Piyasa Riski:**

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimleri göstermekte olup, aşağıda alt başlıklar bazında incelenmektedir:

- **Yabancı Para Riski:**

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır.

| | | |
|---|---|---|
| | | • **Faiz Oranı Riski:**<br>Piyasa faiz oranlarındaki değişmeler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalara yol açabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. |
| **D.3** | **Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi** | Şirket'in sermayesini temsil eden ve sahibine ortaklık hakkı veren menkul kıymet olan payın temel olarak üç gelir unsuru vardır: Kârdan pay alma, tasfiye bakiyesine katılma ve sermaye kazancı. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler bu unsurlar altında açıklanmaktadır.<br>Buna göre, Şirket ilgili hesap döneminde faaliyetlerini kârla sonuçlandırsa bile, düzenleyici otoritelerin kâr dağıtımı yasağı veya sınırlaması getirmesi, varsa geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi gerekliliği, yasal kayıtları ile SPK'ya göre hazırlanan finansal tablolarındaki kârlılık durumunun farklılığı, finanse edilmesi gereken yapılmakta olan yatırımlarının varlığı veya genel kurulun kârın dağıtılmayarak bünyede tutulmasına karar vermesi gibi durumlarda karını nakden ve/veya hisse olarak kısmen veya tamamen dağıtamayabilir.<br>Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda, pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Tasfiye sonucunda tüm alacaklılara ödemelerin yapılamaması durumunda ise, pay sahiplerine herhangi bir ödeme yapılamayacaktır.<br>Sermaye kazancı payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Yatırımcıların sermaye kazancı için Şirket'in faaliyetlerindeki olumsuzlukların yanı sıra risk oluşturabilecek unsurlardan başlıcaları şunlardır:<br>• Global ve ülkemize özgü çeşitli riskler nedeniyle sermaye piyasalarında yaşanabilecek olumsuzluklar,<br>• Şirket paylarının işlem sırasının geçici veya sürekli olarak kapatılması veya Borsa kotundan çıkarılması ve<br>• Şirket paylarının önemli kısmının satışa sunulması veya böyle bir satışın gerçekleşeceği beklentisi veya yönetim kontrolünün devredilmesi. |
| | | |
| | **E - HALKA ARZ** | |
| **E.1** | **Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi** | Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla sermaye artırımından 75.000.000,-TL brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden, Şirket'in sermaye artırımı nedeniyle katlanacağı yaklaşık toplam 1.371.438,-TL tutarındaki maliyetin düşülmesinden sonra net 73.628.563,-TL gelire ulaşılmaktadır. Sermaye artırımına ilişkin toplam 1.371.438,-TL tutarındaki tahmini maliyetin, ihraç edilecek 1,- (bir) TL nominal değerli bir pay (lot) başına 0,004812 TL olması beklenmektedir. Halka arzın sermaye artırımı suretiyle yapılması nedeniyle maliyetlerin tümüne Şirket katlanmaktadır.<br>Yeni pay alma haklarının kullanımı, yeni pay alma kuponlarının alım veya satımı ve halka arz aşamasında pay alım talebinde bulunan yatırımcılar başvurdukları yetkili kuruluşun aracılık komisyonu, masraf/hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. |

| | | |
|---|---|---|
| | | MKK tarafından yetkili kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli de yetkili kuruluşun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir. |
| **E.2a** | **Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi** | Şirketimizin, borçluluk seviyesinin düşürülerek finansman giderlerinin karlılık üzerindeki etkisinin azaltılması ve daha sağlıklı bir finansal yapıya kavuşturulması, peşin ödemeli enerji maliyetlerindeki artış nedeniyle zayıflayan sermaye yapısının güçlendirilmesi amacıyla söz konusu sermaye artırımının yapılmasını planlamaktadır.<br>Nakden artırılan 75.000.000,-TL nominal değerli payların tümünün belirlenen yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı üzerinden satılması halinde, sermaye artırımı yoluyla sağlanacak fonun toplam tutarının 75.000.000,-TL olması beklenmektedir. Bu gelirden toplam 1.371.438,-TL tutarındaki tahmini maliyetin düşülmesinden sonra net 73.628.563,-TL nakit fon girişi sağlanması beklenmektedir.<br>Şirket Yönetim Kurulu'nun son olarak 27.04.2023 tarihli kararı ile kabul edilen "Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanımına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu" aşağıda özetlenmektedir:<br>*"Sermaye artırımından sağlanacak fondan sermaye artırımı nedeniyle Şirketimizin yapacağı giderler (tahmini 1.371.438,-TL) düşüldüğünde yaklaşık 73.628.563,-TL tutarında net gelir elde edilmesi öngörülmektedir. Sermaye artırımı kapsamında elde edilecek net gelirin tamamının (%100'ünün) Şirketimizin finansman giderlerinin karlılık üzerindeki etkisinin azaltılması ve sermaye yapısının güçlendirilmesi amacıyla 37.500.000,-TL tutarındaki kısmının çeşitli bankalardan kullandığımız TL kredilerin Şubat-Mayıs 2023 döneminde vadesi gelecek kısmının (finansal borçların) ödenmesinde, kalan 36.128.563,-TL tutarındaki kısmının ise işletme sermayesinin finansmanı amacıyla tedarikçilerimize yapılacak ödemelerde kullanılması hedeflenmektedir. Buna göre, sermaye artırımından elde edilecek fonların dağılımının aşağıdaki gibi olması planlanmaktadır:*<br>**Fon Kullanım Yeri** / **Tutarı (TL)** / **Oranı (%)**<br>*Finansal Borçlar* / *37.500.000* / *50,93*<br>*Tedarikçi Ödemeleri* / *36.128.563* / *49,07*<br>***Toplam*** / ***73.628.563*** / ***100,00***<br>*Şirketimizin mevcut ortaklarından İbrahim Polat Holding A.Ş., İbrahim POLAT, Adnan POLAT ve Murat POLAT nakit sermaye artırımında ortaya çıkacak nakit sermaye koyma borçlarına (yeni pay alma haklarına) mahsup edilmek üzere 10.02.2023 tarihinde Şirketimizin banka hesabına 225.923.574,09 TL yatırmışlardır.*<br>*Ayrıca, yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzı aşamasında 1,-TL nominal değerli 1 lotun nominal değerinden yüksek bir bedelle satılması halinde, sermaye artırımından elde edilecek net gelir 73.628.563,-TL'den daha yüksek gerçekleşebilecektir. Bu durumda, elde edilecek fazla gelir tutarı, yukarıdaki tabloda verilen dağılım oranlarının korunmasına dikkat edilmek suretiyle finansal borçların ve tedarikçi ödemelerinin yapılmasında kullanılacaktır."* |
| **E.3** | **Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları** | Şirket'in 75.000.000,-TL olan çıkarılmış sermayesi 75.000.000,-TL nakden (%100 oranında bedelli) ve 210.000.000,-TL iç kaynaklardan (%280 oranında bedelsiz) karşılanması suretiyle toplam 285.000.000,- |

| | | |
|---|---|---|
| | | TL artırılarak 360.000.000,-TL'ye çıkarılacaktır. Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.<br>Yeni pay alma haklarının kullanımına İzahname'nin ilanından sonra en geç on işgünü içerisinde başlanacak olup, başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecektir. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü mesai saati bitiminde sona erecektir.<br>Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra satılamayan payların olması halinde, bu paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da halka arz edilecek olup, satış süresi iki işgünü olarak belirlenmiştir. Satışa sunulacak kalan payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde (www.egeseramik.com), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Turkish Yatırım'ın İnternet sitesinde (www.turkishyatirim.com) ilan edilecektir.<br>İhraç edilecek paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında beheri 1 (bir) Kuruş nominal değerli 100 (yüz) adet paydan oluşan 1,- (bir) TL nominal değerli bir payın (1 lot) fiyatının nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar da nominal değerinden aşağı olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır.<br>Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan Borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu Borsa üyelerinin listesine BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerinden ulaşılabilir.<br>Pay bedelleri tahsil edildikçe, Şirket'in adına ve hesabına Turkish Bank A.Ş. İstanbul Şube nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan (IBAN: TR39 0009 6000 0016 4000 2145 05) no'lu "özel" hesaba yatırılacaktır. |
| **E.4** | **Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri** | Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. Şirket paylarının halka arzından sermaye, aracılık ve danışmanlık hizmeti veren Turkish Yatırım aracılık ve danışmanlık ücreti elde edecektir. |
| **E.5** | **Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı**<br><br>**Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının** | Payları halka arz edecek ihraççı Ege Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir.<br>Şirket'in söz konusu sermaye artırımında nakden artırılacak 75.000.000,-TL nominal değerli paylar için mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların halka arz edilmesi sonrasında satılamayan paylar iptal edilecek olup, ana hissedar veya Yönetim Kurulu Üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişiler tarafından kalan payların satın alınması konusunda verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır. Ancak, Şirketimizin mevcut ortaklarından İbrahim Polat Holding A.Ş., İbrahim POLAT, Adnan POLAT ve Murat POLAT nakit sermaye artırımında ortaya çıkacak nakit sermaye koyma borçlarına (yeni pay alma haklarına) mahsup edilmek üzere |

| | | |
|---|---|---|
| | **artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi** | 10.02.2023 tarihinde Şirketimizin banka hesabına 225.923.574,09 TL yatırdıklarından sermayeyi temsil eden payların %66,73'ünü elinde bulunduran adı geçen ortaklarımızın yeni pay alma hakkını kullanmaları beklenmektedir.<br>Dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen herhangi bir taahhüt bulunmamaktadır. |
| **E.6** | **Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**<br><br>**Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** | Bedelli sermaye artırımında mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının tamamını (%100) kullanacakları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1,-TL nominal değerli bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı negatif 0,3811 TL ve oranı %(13,558) olarak hesaplanmıştır.<br>Bedelli sermaye artırımında mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarının tamamını (%100) kullanmamaları varsayımı altında, bedelsiz sermaye artırımı sonrası düzeltilmiş fiyat dikkate alınarak 1,-TL nominal değerli bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı mevcut ortaklar için 0,5485 TL ve %19,5128; yeni ortaklar için ise negatif 2,1028 TL ve %(38,4944) olarak hesaplanmıştır. |
| **E.7** | **Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi** | Yeni pay alma haklarının kullanımı, yeni pay alma kuponlarının alım veya satımı ve halka arz aşamasında pay alım talebinde bulunan yatırımcılar başvurdukları yetkili kuruluşun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından yetkili kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli de yetkili kuruluşun uygulamalarına bağlı olarak yatırımcıdan tahsil edilebilir. |

## 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):**

| Hesap Dönemi | Bağımsız Denetim Şirketi | Sorumlu Ortak Baş Denetçi | Adres | Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları |
|---|---|---|---|---|
| 01.01.2020-31.12.2020 | As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of NEXIA INTERNATIONAL) | Osman Tuğrul ÖZSÜT | Büyükdere Cad. C.E.M. İş Merkezi No:23 Kat:7 Şişli / İSTANBUL | İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası |
| 01.01.2021-31.12.2021 | | | | |
| 01.01.2022-31.12.2022 | | | | |

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

İzahnamede yer alan dönemler içerisinde bağımsız denetim kuruluşu veya sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu değildir.

## 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 2020, 2021 ve 2022 tarihli bireysel finansal tablo ve faaliyet raporları Kurumsal İnternet Sitesinde (www.egeseramik.com) ve KAP İnternet Sitesinde (www.kap.org.tr) yer almaktadır.

Şirketimizin söz konusu bireysel finansal tablolarından seçilmiş kalemler aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

| Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (Seçilmiş Kalemler) (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| **Dönen Varlıklar** | **447.187.921** | **810.937.923** | **1.198.668.607** |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 101.901.310 | 194.932.014 | 123.321.469 |
| Ticari Alacaklar | 185.254.436 | 379.256.332 | 414.128.733 |
| Diğer Alacaklar | 22.646.223 | 34.063.057 | 56.716.821 |
| Stoklar | 128.772.200 | 184.989.709 | 512.716.106 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 6.001.373 | 15.849.381 | 28.188.927 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 2.612.379 | 1.847.430 | 63.596.551 |
| **Duran Varlıklar** | **219.491.330** | **231.956.180** | **391.887.192** |
| Maddi Duran Varlıklar | 172.055.645 | 191.843.776 | 266.408.423 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 39.225.461 | 31.166.128 | 113.298.616 |
| **Kısa Vadeli Yükümlülükler** | **201.333.696** | **374.874.956** | **711.034.056** |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 19.971.354 | 13.470.775 | 269.757.620 |
| Ticari Borçlar | 157.386.961 | 300.341.106 | 359.953.770 |
| Diğer Borçlar | 1.862.089 | 3.421.216 | 5.834.201 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 0 | 32.109.335 | 0 |
| **Uzun Vadeli Yükümlülükler** | **45.202.027** | **54.711.449** | **78.329.803** |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 42.803.206 | 52.174.776 | 73.542.544 |
| **Özkaynaklar** | **420.143.528** | **613.307.698** | **801.191.940** |
| Çıkarılmış Sermaye | 75.000.000 | 75.000.000 | 75.000.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 24.778.008 | 24.778.008 | 24.778.008 |
| Paylara İlişkin Primler | 35.838.595 | 35.838.595 | 35.838.595 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Gider) | 12.446.156 | 19.701.650 | 24.993.042 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 26.441.082 | 34.145.342 | 53.450.297 |
| Geçmiş Yıllar Karı (Zararı) | 149.270.240 | 161.181.433 | 207.728.589 |
| Net Dönem Karı (Zararı) | 96.369.447 | 262.662.670 | 379.403.409 |
| **AKTİF/PASİF TOPLAMI** | **666.679.251** | **1.042.894.103** | **1.590.555.799** |

| Gelir Tablosu (Seçilmiş Kalemler) (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2021 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2022 |
|---|---|---|---|
| Hasılat | 624.212.049 | 1.061.453.089 | 2.221.752.054 |
| Satışların Maliyeti | (421.094.021) | (675.671.979) | (1.608.162.525) |
| **Brüt Kâr (Zarar)** | **203.118.028** | **385.781.110** | **613.589.529** |
| Genel Yönetim Giderleri | (43.675.493) | (63.568.684) | (124.861.277) |
| Pazarlama Giderleri | (36.534.805) | (56.782.533) | (112.039.983) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 55.202.420 | 133.382.499 | 225.419.711 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | (65.538.290) | (100.646.057) | (242.510.478) |
| **Esas Faaliyet Kârı (Zararı)** | **107.960.637** | **292.071.449** | **348.765.962** |
| Finansman Gelirleri | 25.060.052 | 79.903.138 | 34.260.978 |
| Finansman Giderleri | (33.156.344) | (34.506.154) | (44.660.592) |
| **Sür. Faal. Dönem Kârı (Zararı)** | **96.369.447** | **262.662.670** | **379.403.409** |
| **Pay Başına Kazanç (Kayıp)** | **1,28** | **3,50** | **5,06** |

**Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.**

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Paya yatırım yapılması, risk bazlı değerlendirmede örneğin borçlanma araçları ile karşılaştırıldığında daha riskli kabul edilmektedir. Bu nedenle, yatırımcıların yatırım kararı almadan önce paya ve bu payları ihraç eden Şirket'e ve Şirketin bulunduğu sektöre ilişkin risk faktörlerini anlaması önemli görülmektedir. Bu bölümde açıklanmaya çalışılan riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahnamenin imzalandığı tarih itibarıyla öngördüğü önemli risklerdir. Bu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in ve dolayısıyla Şirket paylarının piyasa fiyatını olumsuz etkileyebilir, yatırımcılar yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilirler.

Aşağıda açıklanmaya çalışılan riskler, gerçekleşebilecek bütün riskleri kapsamamaktadır. Halihâzırda bilinmeyen ancak gerçekleşmesi halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de olabilir.

### 5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, seramik kaplama sektöründe, seramik yer ve duvar karosu üretim ve satışı konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket'in söz konusu faaliyetine ilişkin riskler aşağıda ayrı başlıklar altında verilmektedir.

- **Talep Riski**

Şirket'in satış gelirlerinin yurt içi ve yurt dışında hemen hemen aynı oranda dağılmasına bağlı olarak satışlar yurt içi ve yurt dışı talebe duyarlı olup, ülkemizin ve dünyanın genel

ekonomik görünümündeki bozulma ve inşaat sektöründeki daralma faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in karlılığı, ürettiği ürünlere gelecek talebe bağlıdır. Şirket'in ürettiği ürünler ile aynı özelliklere sahip ürün gamının rakip firmalar tarafından rekabetçi fiyatlarla pazara sunulması halinde, Şirket'in potansiyel işleri, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

➢ **Müşteri Riski**

Müşterilerin, başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve olağandışı gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi, Şirket'in nakit akımlarını ve buna bağlı olarak finansal durumunu olumsuz etkileyebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ortaya çıkarabilir veya artan işletme sermayesi ihtiyacının finansal borçlanma yoluyla karşılanması gerekebilir.

Şirket alacaklarının önemli bir kısmı sigortalı olmasına karşılık, alacakların tahsilatında müşteri riskleri oluşabilir; alacak tahsil süresinin öngörülemeyen sebepler sonucunda uzaması halinde, nakit akımları ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ve finansal borçluluğu artabilir.

Artan enflasyon karşısında döviz kurlarının düşük kalması ile ihracat karlılığının azalması Şirket'in ürün fiyatlarının göreceli olarak yüksek olmasına neden olabilir. Bu durumda yurtdışı müşterileri için Şirket'in uygulayacağı fiyatlar rekabetçi olmaktan çıkabilir ve yurtdışı müşterileri rakip ülke tedarikçilerine yönelebilir.

➢ **Hammadde Riski**

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin ana hammaddeleri feldspat, kil ve kaolen madenleri olup, bu madenlerin temininde yaşanabilecek aksaklık, maden üretimi için gerekli resmi izinlerin kısıtlanması, maliyet artışları, kaynakların azalması veya tükenmesi gibi durumların ortaya çıkması faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz etkileyebilir.

Şirket, her ne kadar stoklu çalışıyor olsa da, üretim faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi için gerekli olan ürünlerin temininde yaşanabilecek aksaklık ve maliyet artışları, faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

➢ **Enerji Riski**

2022 yılının henüz başlarında başlayan ve halen devam eden Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle enerji krizi, farklı ölçeklerde olsa da tüm dünya genelinde yaşanmaktadır. Şirketimiz ihtiyaç duyduğu elektrik enerjisini bünyesinde bulunan doğalgaz enerji santralleri ile temin etmektedir. Doğalgaza gelebilecek zamlar hem ürün üretim hem de elektrik üretim maliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Enerji fiyatlarındaki olağandışı yükselişler Şirketimizin girdi maliyetlerinin artması suretiyle karlılığının azalmasına yol açabilir.

➢ **Yatırım Riski**

Şirket'in faaliyetleri, dönemsel yatırım harcamaları gerektirebilmekte olup, devam eden yatırım faaliyetleri nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış görülebilir. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar, yatırım tutarlarını artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in sahip olduğu süreli ve belli aralıklarla yenilenmesi gereken lisans, sertifika veya benzeri belgelerin süresi içerisinde yenilenmemesi veya yenilenmesi için herhangi bir başvuruda bulunulmaması durumlarında Şirket faaliyetlerinde aksamalar meydana gelebilir.

EGE SERAMİK SAN. VE TİC. A.Ş.



TÜRKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Şirket siparişlerini belirlenen teslim süresinde hazırlayamayabilir ve bunun sonucunda finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilirliği, müşterilerin ihtiyaçlarına cevap verebilecek nitelikte ürün ve hizmet sunabilmesine bağlı olup, bunun gerçekleştirilememesi durumunda faaliyetlerin olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir ve pazar kaybı meydana gelebilir.

➢ **Döviz Kuru Riski**

Döviz kurlarındaki yükseliş maliyetlerde artışa yol açmakta olup, gelir ve karlılığı olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin önemli bir kısmını ihraç etmesi sebebiyle döviz kurlarındaki oynaklık fiyat belirsizliklerini de beraberinde getirmektedir. Sözleşme safhasındaki döviz kurunun yüksek olması ve buna bağlı fiyatlama yapılması halinde, ürün satışının gerçekleştirildiği ve tahsilatın yapıldığı dönemde eğer döviz kurlarında düşüş olması halinde, Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla döviz cinsinden borçları dolayısıyla döviz kurlarında artış görülmesi halinde, finansman giderleri artabilir, nakit akımları ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

➢ **Finansal Risk**

Mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde bankalar ticari kredilerini zaman zaman erken geri çağırabilmekte veya kredi arzında kısıtlamalara gidebilmekte olup, bu gibi durumların gerçekleşmesi Şirket'in kullandığı kredilerin vadesinden önce geri çağrılmasına ve dolayısıyla erken ödenmesine yol açabilir. Mali piyasaların zor günlerden geçtiği dönemlerin ekonominin genel olarak olumsuz gelişmelere maruz kaldığı dönemler olduğu göz önüne alındığında, böyle bir uygulama Şirket'in nakit akışını ve buna bağlı olarak finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

➢ **Hakim Ortak Riski**

Şirket'in hakim ortakları POLAT Ailesi üyeleri olup, Aileyle ilgili itibarı zedeleyici durumların oluşması, Şirket'in yatırımcılarına ve ortaklarına olumsuz yansımalara yol açabilir. Bu durum, Şirket karlılığını ve iş hacmini negatif etkileyebilir. Bununla birlikte, Şirket'in kurumsallaşma anlamında attığı adımlar ve POLAT Ailesi dışından olup uzun yıllar Şirket'te üst düzey yöneticilik yapmış kadrolarının bulunması bu riski kısmen azaltabilir. POLAT Ailesinin sahibi olduğu Şirket paylarını satması, dolayısıyla Şirket yönetimi ve faaliyetinden çekilmesi halinde ise, faaliyetlerde aksamalar yaşanabilir, iş süreçleri olumsuz etkilenebilir ve bu gelişmelere bağlı olarak Şirket'in satış ve karlılığı azalabilir.

➢ **İşgücü Riski**

Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Üretim faaliyetlerinin aksaması neticesinde finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir. Ayrıca, meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket çalışanlarına tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir. Bu gibi durumlar Şirket'in giderlerini artırabileceğinden karlılığını olumsuz etkileyebilir.

➢ **Hukuki Riskler**

Şirket'in faaliyetlerine ilişkin ilave teknik zorunluluklar, çevre mevzuatı değişiklikleri ve yeterlilikler getirilmesi, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. Şirket'in müşterileri veya personeli ile ilgili saklamakla yükümlü olduğu verilerin

tüm çaba ve almış olduğu tedbirlere rağmen üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenliğin yeterince sağlanamaması, mağdur konumunda olan personel veya müşteriler tarafından yasal süreçlerin başlatılmasına, açılabilecek davaların Şirket aleyhine sonuçlanabilmesine, Şirket itibarının zedelenmesine ve pazar kaybı yaşanmasına neden olabilir. Bu nedenlerle Şirket'in tazminat yükümlülüğü doğabilir.

➢ **Olağandışı Durumlar Riski**

Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afet, virüs, salgın hastalık ve benzeri durumların meydana gelmesi Şirket çalışanlarının yaralanması veya ölümü faaliyetlerde aksamaya yol açabilir. İlgili kanun ve düzenlemeler çerçevesinde, tazminat yükümlülüğü altına girilmesi söz konusu olabilir ve Şirket faaliyetleri ile itibarı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

Şirket faaliyetleri ile ilgili gerekli sigortaları yaptırmış olmakla birlikte, karşı karşıya kaldığı ve kendisine maddi kayıp veya zarar verebilecek her türlü olay için gerekli sigortaların yenilenmemesi ve yaptırılmaması halinde, faaliyetleri aksayabilir ve finansalları olumsuz etkilenebilir.

## 5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in mevcut durum itibarıyla faaliyetleri temel olarak seramik, granit, yer karosu ve fayans malzemeleri üretimi, satışı ve ihracatı faaliyetlerinden oluşmakta olup, sektöre ilişkin risklere aşağıda değinilmektedir:

➢ **Talep Riski**

Dünyada ve Türkiye'de seramik sektörünün büyümesinde etkili olan temel faktörler ekonomik büyüme ve inşaat sektörünün gelişimidir. İnşaat sektöründeki büyüme, "Seramik Kaplama Malzemeleri" gereksinimi de beraberinde getirdiği için sektörün gelişimine katkı sağlamaktadır. Seramik sektörü gayrimenkul sektöründe durgunluk ve bina inşaatlarındaki daralmadan olumsuz yönde etkilenmekte olup, iç piyasadaki talep daralmaları sektör şirketlerinin karlılığı üzerinde baskı yaratabilir. Ayrıca, seramik sektörü, inşaat sektörü ile aynı doğrultuda olarak yoğun kış şartlarının yaşandığı aylarda önemli ölçüde olumsuz etkilenmekte ve satış miktarlarında buna bağlı olarak da sektörün iş hacminde düşüşler yaşanabilmektedir.

Dünyada özellikle son yıllarda seramik kaplama malzemeleri sektöründe rekabet avantajı elde edebilmek için katma değeri yüksek, kaliteli ve yaratıcı ürünlere eğilim artmış, bu durum sektördeki Ar-Ge ve inovasyon çalışmalarını hızlandırmıştır. Yerli üretici, hem makineleşmede, hem de inovatif ürünlerde yurtdışı rakiplerine kıyasla zorlanmaktadır. Rekabet gücünün sağlanması için son yıllarda Türkiye'deki seramik kaplama malzemeleri üreticilerinin de katma değeri yüksek ürünlere eğilimi artmış, sektörde ürün kalitesi ve bilinirliği önem kazanmıştır. Bu durum, katma değeri yüksek ürünlerin toplam pazar payını olumlu anlamda etkilemiş ve gelişmiş ülkelere ihracatı desteklemeyi sürdürmüştür. Nitekim, seramik kaplama malzemelerinde ülkemiz en büyük dokuzuncu üretici ve en büyük beşinci ihracatçı ülke konumundadır. Sektörün, ihracatta yerli kaynakları en çok kullanan ve ithal ürünlere bağımlılığı en az olan sektörlerden biri olarak Türk ekonomisine önemli katkısı bulunmaktadır.

Covid-19 salgının özellikle Avrupa ülkelerindeki olumsuz baskısı ve Amerika Birleşik Devletleri tarafından Çin Halk Cumhuriyeti aleyhine uygulanan anti-damping ve sübvansiyon uygulamaları nedeniyle ülkemizdeki seramik kaplama malzemeleri sektöründe faaliyet gösteren üreticiler lehine önemli etkileri olmuştur. Türk üreticiler bu gelişmelere paralel olarak, atıl kapasitelerini devreye almak ya da kapasite artışı yapmak suretiyle ihracat paylarını

artırmışlardır. Sektörde katma değeri yüksek ürünler toplam pazar payını olumlu anlamda etkilemiş ve gelişmiş ülkelere ihracat artarak devam etmiştir.

Bu olumlu gelişmelerin aksine, Avrupa Birliği Komisyonu tarafından, Türkiye ve Hindistan'lı seramik üreticileri aleyhinde anti-damping soruşturması başlatılmıştır. Nihai karar 10 Şubat 2023 tarihinde komisyon tarafından açıklanmıştır. Kararda, sektördeki birçok firma hakkında damping oranları açıklanmıştır. Soruşturma kapsamında Şirketimizin de içerisinde bulunduğu, işbirliğinde bulunan Türkiye'de faaliyet gösteren şirketler için damping oranı %9,20 olarak açıklanırken, işbirliğinde bulunmayan şirketlerde bu oran %20,90 olarak açıklanmıştır. Karar neticesinde Avrupa pazarına ihracat yapan Türk üreticilerin bu gelişmeden olumsuz etkilenmesi ve pazar-müşteri kaybının olması beklenebilir.

Sektörde yaşanan yoğun rekabet ortamında firmalar arasındaki fiyat kırma uygulamaları, şirketlerin satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Global likidite sıkışıklığının yaşanması ve bununla birlikte faizlerin yükselmesi, hem konut hem de yenileme projelerinin finansmanını olumsuz etkileyebilir, seramik sektörü bu durumdan olumsuz etkilenebilir. Talep daralması nedeniyle birikecek yüksek seramik stokları, ihracatın da daralması halinde fiyatların düşmesini tetikleyerek şirketlerin hasılat ve karlılıklarının azalmasına neden olabilir.

- **Hammadde Riski**

Sektörün yerli hammadde kullanması en büyük güçleri arasında olmakla birlikte başta Şile yöresindeki kil rezervi olmak üzere hammadde kaynaklarının geleceği ile ilgili belirsizlikler sektörün büyümesinin önünde engel oluşturabilir. Üretim sürecinde ihtiyaç duyulan ithal girdiler de döviz kurlarındaki artışların etkisiyle şirketlerin maliyetlerini artırıp karlılıklarının düşmesine neden olan bir baskı unsuru olabilir.

- **İşgücü Riski**

Mesleki eğitimlerin yetersiz olması ve talep görmemesi nedeniyle mesleki belgesi olmayan işgücünün yoğunluğu, işverenlerin istediği nitelikte işgücüne ulaşmasını zorlaştırabilir, sektörün verimi ve kalitesini düşürebilir, iş kaza oranlarının yükselmesine yol açabilir. İstihdam üzerindeki vergiler ve sosyal güvenlik yükleri maliyetleri artırıp sektörün rekabet gücünü olumsuz yönde etkileyebilir.

- **Enerji Riski**

Türkiye'de seramik sektöründe faaliyet gösteren firmaların karlılığını en çok etkileyen hususların başında enerji fiyatları (doğalgaz ve elektrik) gelmektedir. Üretim süreci içindeki pişirme ve kurutma işlemlerinden dolayı seramik sektörünün üretim maliyetleri içinde enerjinin payı oldukça yüksektir. Enerjinin yoğun tüketildiği seramik sektörü, özellikle doğalgaz fiyatlarına karşı hassasiyet göstermektedir. Seramik üretiminde enerji gideri, son durum itibarıyla maliyetin %45-50'sine varan ağırlıkta olup, Türkiye enerji üretiminde yüksek oranda dışa bağımlı olması sebebiyle enerji piyasalarındaki dalgalanmalardan ve kur fiyatlarından etkilenmekte, özellikle gelişmekte olan ülke üreticileriyle kıyaslandığında, maliyet rekabeti açısından dezavantajlı konumda kalabilmektedir. Ayrıca, döviz kurlarındaki artış, döviz kurlarına bağlı olan bu maliyet kalemlerinde ciddi miktarda yükselme ve karlılığın düşmesine neden olabilmektedir.

- **Lojistik Riski**

Türkiye'de seramik sektöründe faaliyet gösteren firmaların karlılığını etkileyen hususlardan biri de üretim sürecinde ihtiyaç duyulan ithal girdiler nedeniyle bu kalemlere ilişkin navlun fiyatlarındaki artış ve azalışlardır. Seramik ürünlerinin ihracatında ve iç piyasada hammadde ve ürün taşımacılığında deniz ve karayolu taşımacılığının yüksek oranda

kullanılması, navlun fiyatlarına gelen artışlar sebebiyle taşımacılık maliyetlerini artırabilir. Ağır bir ürün olan seramiğin nakliye maliyeti yüksek olup, ülkemizde ulaşım ağının karayolu ağırlıklı olması, deniz ve demiryolu bağlantılarının yetersiz kalması, sektörün hem iç pazarda hem de ihracatta taşımacılık maliyetlerinin yüksek olmasına neden olabilir, sektör şirketleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

- **Döviz Riski**

Döviz kurlarındaki yükseliş başta döviz cinsinden yükümlülüklerini ve finansman giderlerini, bir yandan da girdi maliyetlerini artırarak sağlıklı fiyat oluşumuna engel olabilir, şirketlerin faaliyet ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Buna bağlı olarak sektörde daralma görülebilir.

- **Finansal Risk**

Avrupa Merkez Bankası ve ABD Merkez Bankası ağırlıklı olmak üzere merkez bankalarının parasal genişlemeye/daralmaya ilişkin uyguladıkları politikalar, başta enflasyon olmak üzere önemli ekonomik göstergelere ilişkin beklentileri ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

- **Düzenleme Riski**

İlgili kanun, yönetmelik veya diğer düzenlemelerde yapılabilecek değişiklikler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş süreçlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin satışları ve karlılığı düşebilir, işletme sermayesi açığı ortaya çıkabilir. Devlet tarafından sektör faaliyetlerini desteklemek amacıyla sağlanan teşvik ve desteklerde yapılacak değişiklikler ya da söz konusu uygulamaların ortadan kalkması/süresinin dolması sektörde faaliyet gösteren şirketlerin karlılığını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İhracat gerçekleştirilen ülkelerin çeşitli vergi, gümrük tarifeleri ve sınırlamalar getirmesi halinde şirketlerin faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir, sektörde daralma yaşanabilir.

- **Olağandışı Gelişmeler Riski**

Deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Doğal afet, virüs veya salgın hastalık gibi durumların ortaya çıkması başta global olmak üzere ülke ekonomik faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin satışları, karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, çalışanların yaralanması, ölümü, zarar görmesi şirketlerin faaliyetlerinde aksamaya ve buna bağlı olarak sektörde daralmaya sebep olabilir.

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın hastalık vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini, satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de veya küresel anlamda etkisi olabilecek terör saldırıları veya diğer türden çatışmalar, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut satışlarını olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.

## 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in sermayesini temsil eden ve sahibine ortaklık hakkı veren menkul kıymet olan payın temel olarak üç gelir unsuru vardır: Kârdan pay alma, tasfiye bakiyesine katılma ve

sermaye kazancı. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler bu unsurlar altında aşağıda açıklanmaktadır:

**a) Kârdan pay alma**

Kar payı (temettü), ortaklıkların yıl sonunda elde ettiği net dağıtılabilir dönem kârından ortakların elde ettiği gelirdir. Kâr payının dağıtılabilmesi için öncelikle Şirket'in faaliyetleri sonucunda dağıtılabilir kâr elde etmesi ve geçmiş yıllar zararının olmaması gerekmektedir. Kar dağıtımı Yönetim Kurulunun önerisi ve Genel Kurulun onayı ile yapılabilir. Dolayısıyla, çeşitli nedenlerle Genel Kurulun toplanamaması veya kar dağıtım kararı almaması halinde dağıtılabilir karı olmasına rağmen Şirket kar dağıtamayabilir.

Payları Borsada işlem gören ortaklıklar kar paylarını nakden ve/veya hisse şeklinde dağıtabilirler. Şirket ilgili hesap döneminde faaliyetlerini karla sonuçlandırsa bile, düzenleyici otoritelerin kar dağıtımı yasağı veya sınırlaması getirmesi, varsa geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi gerekliliği, yasal kayıtları ile SPK'ya göre hazırlanan finansal tablolarındaki karlılık durumunun farklılığı, finanse edilmesi gereken yapılmakta olan yatırımlarının varlığı veya genel kurulun karın dağıtılmayarak bünyede tutulmasına karar vermesi gibi durumlarda karını nakden ve/veya hisse olarak kısmen veya tamamen dağıtamayabilir. Bu durum, yatırımcıların kar payı yoluyla düzenli gelir elde etmesini engelleyebilir.

**b) Tasfiye bakiyesine katılma**

Pay sahipleri, ortaklığın karına da, zararına da ortaktır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak etme hakkını haizdir. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda, pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Tasfiye sonucunda tüm alacaklılara ödemelerin yapılamaması durumunda ise, pay sahiplerine herhangi bir ödeme yapılamayacaktır. Diğer taraftan, Şirket'in tasfiyesi durumunda paylarının Borsa işlem görmesi mümkün olamayacağından payların likidite edilme olanağı oldukça azalır. Ayrıca, tasfiye aşamasına giren Şirket, SPKn kapsamından çıkma şartlarını sağlayacağından muhtemelen halka açık ortaklık statüsünü kaybedebilecektir. Bu gelişmeler sonucunda ortakların ellerindeki Şirket payları önemli ölçüde değer yitirebilir.

**c) Sermaye kazancı elde etme**

Sermaye kazancı payın fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen kazançtır. Yatırımcıların sermaye kazancı için risk oluşturabilecek başlıca unsurlar şunlardır:

- Payın BİAŞ'ta oluşan piyasa değerinin yatırımcının aldığı fiyatın altına düşmesi halinde, payların düşen fiyattan elden çıkarılması yatırımcının zarar etmesine veya elde edilen getirinin alternatif getiriden düşük olmasına neden olabilir.

- İşbu sermaye artırımında ihraç edilen paylar, yeni pay alma haklarının kullanılmasında Borsa'daki satış fiyatından daha düşük bir primle satışa sunulmaktadır. Buna rağmen, İzahnamenin bu bölümünde açıklanmaya çalışılan çeşitli riskler nedeniyle BİAŞ'da işlem gören paylarının fiyatı belirlenen primli fiyatın, hatta nominal değerinin altına düşebilir.

- Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'deki ekonomik, jeopolitik ve sosyo-ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, sektörel riskler, sermaye piyasalarında yaşanabilecek olumsuzluklar ve benzeri durumların gerçekleşmesi, genel olarak Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarını satış baskısı altında bırakabilir, likiditesinin azalmasına ve pay fiyatının düşmesine neden olabilir.

- Şirket'in iflas etmesi, faaliyetlerini geçici veya sürekli durdurması, mali yapısının bozulması gibi durumlarda payların değeri olumsuz etkilenebilir.

- BİAŞ Yönetim Kurulunun Şirket paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli durdurması, işlem sırasını geçici veya sürekli kapatması veya Borsa kotundan çıkarması vb. durumlarda payların etkin bir piyasası oluşmayabilir ve payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir. Paylar için etkin bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da etkin bir işlem piyasasının sürekliliği gerçekleşmeyebilir.

- Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya faaliyet sonuçlarının ya da finansal performansının analistlerin veya yatırımcıların beklentisini karşılayamaması, payların fiyatının düşmesine veya yatırımcıların sermaye artırımı sürecinde almış oldukları payları satamamalarına veya bu payları ihraç fiyatı ya da daha yüksek bir fiyattan satamamalarına neden olabilir.

- Şirket'in pay sahipleri tarafından Borsa'da önemli tutarlarda satış yapılması fiili dolaşımdaki pay oranını artırması suretiyle ve yüksek tutarlı satış talebinin etkisiyle payın piyasa fiyatının düşmesine yol açabilir. Bu durum Şirket'in ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler nedeniyle de pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket paylarının önemli kısmının satışa sunulması veya böyle bir satışın gerçekleşeceği beklentisi ile yönetim kontrolünün devredilmesi payların piyasa değerini düşürebilir.

- Şirket tarafından ileride yapılacak sermaye artırımları pay fiyatını ve pay sahiplerinin ortaklık oranlarını olumsuz etkileyebilir.

- TL'nin diğer para birimlerine karşı değerinde oluşabilecek dalgalanmalar veya düşüşler payların Borsa fiyatını ve TL olarak tahsil edilen kar paylarının değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

- İhraççı tarafında gelecekte bedelli sermaye artırımı yapılması halinde ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumlarında; ihraççının sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir. Bu gelişmelere paralel olarak Şirket'in borsada işlem gören pay fiyatı düşebilir.

## 5.4. Diğer riskler:

Yukarıdaki 5.1, 5.2 ve 5.3 bölümlerinde açıklanan riskler yanında, aşağıda belirtilen hususlar nedeniyle de Şirket ve payları olumsuz etkilenebilir.

➢ **Sermaye Riski:**

Net borç/özkaynak oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükler) düşülmesiyle hesaplanır. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıda verilmektedir:

| (TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| Toplam Borçlar | 246.535.725 | 429.586.405 | 789.363.859 |
| Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri | 101.901.310 | 194.932.014 | 123.321.469 |
| Net Borç | 144.634.415 | 234.654.391 | 666.042.390 |
| Toplam Özkaynak | 420.143.528 | 613.307.698 | 801.191.940 |
| Net Borç / Toplam Özkaynak | %34,43 | %38,26 | %83,13 |

Şirket'in varlıklarının önemli bir kısmı dönen varlıklarda tutulmaktadır. Şirket'in net borcu 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla %46 ve %184 oranında artmıştır. Şirket'in borçluluğu artan ticari faaliyetlere bağlı işletme sermayesi ihtiyacı ile birlikte enflasyon oranlarındaki yükseliş ve döviz kurundaki artışlara bağlı olarak yükselmiştir. Bu doğrultuda 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %34 olan Net Borç / Özkaynak oranı 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %38 ve %83'e yükselmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararla karşılaşabilecektir.

➢ **Kredi Riski:**

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Şirket'in kredi riski esas olarak ilişkili ve diğer taraflardan ticari ve diğer alacakları ile banka mevduatlarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan 163.006.972,-TL (31.12.2021: 251.400.485,-TL, 31.12.2020: 126.132.537,-TL) ve ilişkili olmayan taraflardan 251.121.761,-TL (31.12.2021: 127.855.847,-TL, 31.12.2020: 59.121.899,-TL) ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 56.716.821,-TL (31.12.2021: 34.063.057,-TL, 31.12.2020: 22.646.223,-TL) diğer alacağı, bankalarda ise 28.954.062,-TL (31.12.2021: 77.318.665,-TL, 31.12.2020: 64.432.258,-TL) mevduatı bulunmaktadır.

Şirket'in incelenen dönem içerisinde 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla değer düşüklüğüne uğrayan vadesi geçmiş ve tamamı için karşılık ayrılmış ilişkili olmayan taraflardan 110.510,-TL ticari alacağı bulunmakta olup, ilişkili taraflar için vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış bir alacağı bulunmamaktadır.

| **Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Açılış, 1 Ocak | 1.609.651 | 1.607.876 | 1.714.396 |
| Dönem içerisinde ayrılan karşılıklar | - | 110.510 | - |
| Konusu kalmayan karşılıklar (-) | (1.776) | (3.990) | (3.346) |
| **Kapanış, 31 Aralık** | **1.607.876** | **1.714.396** | **1.711.050** |

Şirket'in vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış, bununla birlikte teminat (Doğrudan Borçlandırma Sistemi, Teminat Mektubu, İhracat Alacak Sigortası) ile güvence altına alınmış alacaklarının yaşlandırması finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

| **Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş | 549.062 | 1.249.995 | 13.157.164 |
| Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş | - | 20 | 1.182.944 |
| Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş | - | - | - |
| Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş | 63.480 | 59.489 | 56.144 |
| Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş | - | - | - |
| **Vadesi geçen toplam alacaklar** | **612.542** | **1.309.505** | **14.396.252** |

➢ **Likidite Riski:**

Likidite riski, Şirket'in ödeme yükümlülüklerini yerine getirememe ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen dalgalanmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir. Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda zararla karşılaşılabilir. Şirket'in likidite riski dönemler itibarıyla aşağıda gösterilmekte olup, mevcut durum itibarıyla cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda bir sıkıntı bulunmamaktadır.

| TL | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| Dönen varlıklar | 447.187.921 | 810.937.923 | 1.198.668.607 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | 201.333.698 | 374.874.956 | 711.034.056 |
| Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler | 2,22 | 2,16 | 1,69 |

Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 647.203.790,-TL olup, bu tutarın 299.498.958,-TL'sı 3 aydan kısa vadeli ve kalan 339.418.306,-TL'sı 3-12 ay vadeli olup, toplam tutarın 269.757.620,-TL'lık kısmı finansal borçlanmalardan, 11.658.199,-TL'lık kısmı diğer finansal yükümlülüklerden, 359.953.770,-TL'lık kısmı ticari borçlardan ve 5.834.201,-TL'lık kısmı diğer borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 281.415.819,-TL tutarında finansal borcu bulunmakta olup, finansal borçlarının dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| **Finansal Borçların Dağılımı (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| **Kısa Vadeli Yükümlülükler** | **22.702.465** | **15.399.333** | **278.130.728** |
| Kısa vadeli banka kredileri | 19.971.354 | 13.470.775 | 269.757.620 |
| Kısa vadeli kiralama borçları | 2.731.111 | 1.928.558 | 8.373.108 |
| **Uzun Vadeli Yükümlülükler** | **2.398.821** | **2.536.673** | **3.285.091** |
| Uzun vadeli kiralama borçları | 2.398.821 | 2.536.673 | 3.285.091 |
| **Toplam** | **25.101.286** | **17.936.006** | **281.415.819** |

Şirket'in kredilerinin tamamı kısa vadeli ve sabit faizli olup, krediler nedeniyle Şirket varlıkları üzerinde herhangi bir ipotek ve rehin işlemi bulunmamaktadır. Şirket'in söz konusu kısa vadeli banka kredilerinin para birimi bazında dağılımı aşağıda verilmektedir.

| **Banka Kredilerinin Para Birimi Bazında Dağılımı (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| **Kısa Vadeli Banka Kredileri** | **19.971.354** | **13.470.775** | **269.757.620** |
| Türk Lirası | - | 3.415.171 | 269.757.620 |
| Avro | 19.971.354 | 10.055.605 | - |

➢ **Piyasa Riski:**

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimleri göstermekte olup, aşağıda alt başlıklar bazında incelenmektedir.

- **Yabancı Para Riski:**

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla kur riski temel olarak ihracat işlemleri kaynaklı oluşan ticari alacakları ile yapılan yatırımlar ve işletme sermayesi ihtiyacının finansmanı kapsamında kullanılan döviz cinsinden kredi kaynaklıdır. Şirket döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin TL'ye çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in net döviz pozisyonu ve kur riski aşağıdaki tabloda verilmektedir.

| **Yabancı Para Pozisyonu (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Döviz varlıkları | 215.516.572 | 413.508.281 | 253.190.642 |
| Döviz yükümlülükleri | 87.759.768 | 127.956.659 | 156.492.397 |
| **Net Döviz Pozisyonu** | **127.756.805** | **285.551.623** | **96.698.246** |
| Kurlarda %10 yükseliş olması halinde kara etkisi | 25.253.651 | 56.683.174 | 17.531.656 |

Şirket'in işbu İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla net döviz fazlası olduğundan kurlarda yükseliş olması halinde finansal tablolarının bundan olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

- **Faiz Oranı Riski:**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmeler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalara yol açabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklere bağlıdır. Şirket'in işbu izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla değişken faizli finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

| | |
|---|---|
| **Ticaret Unvanı** | Ege Seramik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi |
| **İşletme Adı** | Ege Seramik |

#### 6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

| | |
|---|---|
| **Merkez Adresi** | Kemalpaşa OSB Mah. Ansızca Sanayi Sitesi Sok. No:297/1 35730 Kemalpaşa / İZMİR |
| **Ticaret Sicil Müdürlüğü** | İzmir |
| **Ticaret Sicil Numarası** | 614-575 |

EGE SERAMİK SAN VE TİC A.Ş.

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

| | |
|---|---|
| **Kuruluş Tarihi** | 09.09.1972 |
| **Şirket'in Süresi** | 99 yıl (Kuruluş tarihinden itibaren) |

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

| | |
|---|---|
| Hukuki Statüsü | Anonim Şirket |
| Tabi Olduğu Mevzuat | T.C. Kanunları |
| Kurulduğu Ülke | Türkiye |
| Kayıtlı Adresi | Kemalpaşa OSB Mah. Ansızca Sanayi Sitesi Sok. No:297/1 35730 Kemalpaşa / İZMİR |
| İletişim Adresi | Mecidiyeköy Mah. Büyükdere Cad. Info Center No:87/1 Polat Han Şişli / İSTANBUL |
| Kurumsal İnternet Adresi | www.egeseramik.com |
| Telefon | 0232 878 17 00 |
| Faks | 0232 878 12 54 |

**6.1.5. 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, T.C. Sanayi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nün izni ile 132.820.000,-TL tutarında tamamı öz kaynaklarından karşılanmak üzere modernizasyon yatırımı konulu 26.12.2022 tarih ve 136299-İ sayılı yatırım teşvik belgesi kapsamında yatırım faaliyetlerine devam etmektedir. Söz konusu Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında, indirimli kurumlar vergisi, gümrük vergisi ve KDV istisnası desteklerinden yararlanılmaktadır.

Şirket 2020 yılında 32.259.904,77 TL, 2021 yılında 12.393.282,12 TL ve 2022 yılında 68.026.392,60 TL olmak üzere toplam 112.679.579,49 TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Bu yatırım harcamalarından büyük kalemlere örnek olarak, dijital baskı makineleri, sır değirmenleri, rotary değirmen, dijital baskı makineleri, pres ünitesi, mozaik kesme makinesi, parlatma hattı, fırın revizyonu ve pres şekillendirme üniteleri verilebilir. Şirket gerçekleştirilen yatırımlarının tamamını özkaynaklarından karşılayarak finanse etmiş olup, modernizasyon niteliğindeki söz konusu yatırımların tümü tamamlanmıştır.

EGE SERAMİK SAN VE TİC A.Ş.



TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

Şirket, T.C. Sanayi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'nün izni ile 132.820.000,-TL tutarında tamamı özkaynaklarından karşılanmak üzere modernizasyon yatırımı konulu 26.12.2022 tarih ve 136299-İ sayılı yatırım teşvik belgesi kapsamında yatırım faaliyetlerine devam etmektedir.

Yapılan yatırımın tamamı modernizasyon yatırımı niteliğinde olup, son durum itibarıyla yatırımın yaklaşık %90'ı tamamlanmıştır. Söz konusu yatırım İzmir İli, Kemalpaşa İlçesi, Kemalpaşa O.S.B. Mahallesi, Ansızca San.Sit. Sok. No:297/1 adresinde bulunan Şirket merkezinde gerçekleştirilmektedir. Şirket yatırımları kapsamında herhangi bir yabancı kaynaktan yararlanmamış olup, tamamı özkaynaklar ile finanse edilmiştir. Bu yatırımlardan büyük kalemlere örnek olarak, dijital baskı makineleri, sır değirmenleri, rotary değirmen, dijital baskı makineleri, pres ünitesi, mozaik kesme makinesi, parlatma hattı, fırın revizyonu ve pres şekillendirme üniteleri verilebilir.

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

Yoktur.

## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Fiili faaliyet konusu seramik yer ve duvar karosu üretimi olan Şirketimizin işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla başlıca ürünleri bazında elde ettiği hasılat ile söz konusu ürünlerin üretim miktarları aşağıdaki tablolarda verilmektedir:

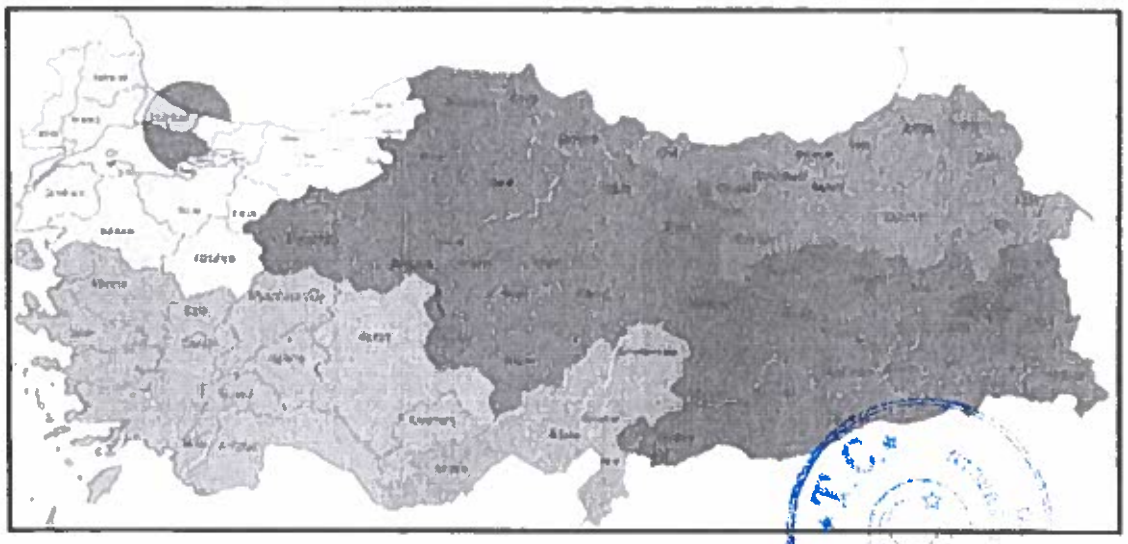
| Ürün Grubu | Hasılat | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
| | TL | % | TL | % | TL | % |
| Duvar karosu | 125.834.545 | 20,16 | 219.130.348 | 20,64 | 482.211.883 | 21,70 |
| Sırlı granit | 450.530.831 | 72,18 | 741.678.660 | 69,87 | 1.489.382.260 | 67,04 |
| Yer karosu | 14.077.063 | 2,26 | 24.873.267 | 2,34 | 91.273.690 | 4,11 |
| Diğer (Elektrik vs.) | 33.769.611 | 5,41 | 75.770.814 | 7,14 | 158.884.221 | 7,15 |
| **TOPLAM** | **624.212.049** | **100,00** | **1.061.453.089** | **100,00** | **2.221.752.054** | **100,00** |

| Ürün Grubu | Üretim Miktarı | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
| | $m^2$ | % | $m^2$ | % | $m^2$ | % |
| Duvar karosu | 3.832.871 | 23,87 | 5.301.794 | 26,85 | 4.624.773 | 27,92 |
| Sırlı granit | 11.770.006 | 73,32 | 13.762.429 | 69,70 | 11.110.073 | 67,06 |
| Yer karosu | 450.849 | 2,81 | 681.024 | 3,45 | 832.413 | 5,02 |
| **TOPLAM** | **16.053.726** | **100,00** | **19.745.247** | **100,00** | **16.567.259** | **100,00** |

Şirket'in ürün grupları bazında hasılatının incelenmesinden görüleceği üzere, duvar ve yer karosu ile diğer satışların toplam hasılat içindeki payı incelenen dönem içerisinde yaklaşık 200 puan artarken sırlı granit hasılatının toplam hasılat içindeki payı istikrarlı bir şekilde azalarak 2020 yılındaki %72,18 seviyesinden 2021 yılında %69,87'ye, 2022 yılında ise %67,04'e düşmüştür. Üretim miktarları bazında ürün gruplarının dağılımı incelendiğinde, duvar ve yer karosunda incelenen dönem içerisinde istikrarlı bir artış görülürken sırlı granitin üretim miktarının 2020 yılındaki %73,32 düzeyinden 2021 yılında %69,70'e ve 2022 yılında %67,06'ya düştüğü görülmektedir. Bunun yanında, 2020 yılına göre 2021 yılında toplam üretim miktarı %22,99 artarak 16.053.726m$^2$'den 2022 yılında bir önceki yıla göre %16,09 düşerek 16.567.259m$^2$'ye gerilemiştir. Üretim miktarındaki bu azalışın temel nedenleri hammadde ve enerji maliyetlerindeki artış nedeniyle ürün satışlarındaki azalma ve ülkemizde son yıllarda gayrimenkul sektöründe görülen durgunluk olarak ifade edilebilir. Üretim miktarındaki düşüşe paralel olarak aşağıdaki tablodan görüleceği üzere Şirket'in kapasite kullanım oranı da olumsuz etkilenmiş olup, 2020 yılında %67,75 olan kapasite kullanım oranı 2021 yılında %83,68'e çıkmış, 2022 yılında ise %70,21'e gerilemiştir.

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|---|---|---|
| Üretim miktarı (m$^2$) | 16.053.726 | 19.745.247 | 16.567.259 |
| Üretim kapasitesi (m$^2$) | 23.696.458 | 23.596.245 | 23.596.245 |
| Kapasite kullanım oranı (%) | 67,75 | 83,68 | 70,21 |

Şirketimizin yurtiçi satış faaliyetleri aşağıda verilen şekilden görüleceği üzere, 6 satış bölgesi üzerinden organize edilmektedir. Türkiye genelinde 123 yetkili satıcı ile satış faaliyetlerine devam edilmiştir. Yetkili satıcı kanalı, perakende ve katma değerli ürünler satma kabiliyeti yüksek Ege Seramik markasını temsil edebilecek nitelikte gelişime açık, tüketiciye farklı ve nitelikli ürünler sunmasyı hedefleyen yapıya dönüştürülmüş ve verimlilik artırılmıştır. Bu hedefler doğrultusunda pazarlama destekleri sağlanmıştır. Yapı market kanalında, 2 farklı yapı marketin Türkiye genelindeki 50 şubesinde ürünlerimizin tanıtımı ve satış faaliyetleri başarılı şekilde devam etmektedir.



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

Şirket, artan taşıma maliyetlerinin olumsuz etkisini azaltmak amacıyla üretim sahasına yakın lokasyonlardan hammadde temin edilmesi yönünde çalışmalar yapmakta olup, yakın çevrede bulunan maden ocaklarında çıkarılan alternatif malzemeleri araştırmaktadır. Bu bağlamda, üretim reçetelerinde değişikliğe gidilerek taşımacılıktan kaynaklı maliyet artışlarının kontrol altına alınması amaçlanmaktadır.

**7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:**

**7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi[1]:**

Şirketimizin faaliyet gösterdiği imalat sektörü, Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması olan NACE.2 Sanayi Kolları sınıflamasına göre 23.31.01 numaralı "Seramik karo ve kaldırım taşı imalatı (mozaik taşı ve mozaik küpleri dahil) (ateşe dayanıklı olanlar hariç)" başlığı altında yer almaktadır. Bu başlık mineral kaynaklı tek bir madde ile ilgili olan imalat faaliyetlerini kapsamaktadır. Seramik ürünleri bu başlığın altında yedi alt gruba ayrılmakla birlikte, Şirketimizin ürünlerinin içerisinde bulunduğu alt grup; seramik kaplama olarak da ifade edilen "Seramikten karo ve fayans üretimi"ni kapsamaktadır. Bu grupta yer alan seramik karolar da kendi içerisinde su emme dereceleri, dayanıklılık, mukavemet vb. özelliklerine göre ayrılırlar.

Şirketimiz yer ve duvar seramik karoları üretimi konusunda faaliyet göstermekte olup, sektöre ilişkin bağımsız kuruluşlarca hazırlanan herhangi bir uzman kuruluş raporu veya sektör raporu olmaması nedeniyle, Şirketimizin sektördeki konumu ve payına ilişkin net bir veri bulunmamaktadır. Bu nedenle, faaliyet gösterdiğimiz sektör ve sektördeki konumumuza ilişkin veriler, genel olarak seramik kaplama sektörü bağlamında değerlendirilmiştir.

Seramik kaplama sektörü inşaat seramikleri içindeki iki büyük gruptan biri olup, Türkiye'nin geleneksel üretici olduğu inşaat malzemesi sanayilerinin başında gelmektedir. Kurulu kapasitesi, ürün kalitesi ve çeşitliliği ile toplam seramik ihracatı içindeki payı göz önüne alındığında, Türk seramik sektörü içindeki en gelişmiş alt sektörlerin kaplama malzemeleri olduğu görülmektedir. Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği'nin son olarak yayınladığı verilere göre Türkiye, 2021 yılı itibarıyla seramik kaplama malzemelerinde yıllık yaklaşık 450 milyon $m^2$ üretim kapasitesine sahip olup, bu üretim kapasitesi ile Avrupa'nın üçüncü, dünyanın sekizinci büyük üreticisidir. Şirket'in Türkiye'de sahip olduğu üretim kapasitesi açısından seramik kaplama sektöründeki payı %5,24'tür. Seramik kaplama sektörü, yüksek istihdam sağlayan sektörler arasında olup, 35.000'i doğrudan olmak üzere toplam 200.000 istihdam sağlamaktadır. Ülke geneline yaygın yapısı ve Anadolu illerinde sağladığı istihdam ile bölgesel gelişmişliğe ve metropollere nüfus yığılması sorununun çözümüne destek olmaktadır.

Türkiye'de seramik sektörü zengin yerli hammadde kaynaklarına sahiptir. İstanbul'un Şile ilçesinde ve Bilecik'in Bozüyük-Söğüt bölgelerinde seramik üretimine uygun kil, Aydın'ın Çine ilçesinde ise feldspat madenleri mevcuttur. Şirket'in fabrikasının yer aldığı Kemalpaşa Organize Sanayi Bölgesi, hammadde kaynaklarına kısmen yakın konumlanmıştır. Şirketimiz,

[1] Bu bölümde yer alan sektörel bilgi ve verilerin önemli bir bölümü Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği'nin 2021 yılına ilişkin "Yapı Sektörü Raporu"ndan alınmış olup, söz konusu Rapora https://imsad.org/dosya/Uploads/Files/Yapi_Sektoru_Raporu_2021.pdf bağlantısından ulaşılabilir.

Kemalpaşa Organize Sanayi Bölgesi içerisinde yer alan ve İzmir Limanına doğrudan bağlantısı olan tren yolu ile tüm mamul ihracatını ve yurt dışından hammadde alımlarını demiryolu ve denizyolu taşımacılığı ile gerçekleştirmektedir. Bu şekilde taşımacılık maliyetlerini minimumda tutup, yurt dışı pazarlara rekabetçi şekilde ürün satma avantajına sahip olmaktadır. Üretim süreci içindeki pişirme ve kurutma işlemlerinden dolayı seramik sektörünün üretim maliyetleri içinde enerjinin payı oldukça yüksek durumdadır. Sektörde halen doğalgaz, LPG ve LNG olmak üzere üç ana yakıt tüketilmektedir. Sektörün dahil olduğu mineral ürünler ana sektörü (cam, seramik, çimento) kimya sektöründen sonra en fazla doğalgaz kullanan imalat sanayi sektörü olarak Türkiye'nin toplam sanayi doğalgaz tüketiminin yaklaşık %10-12'sini gerçekleştirmektedir. Enerji maliyetlerinin toplam maliyetler içindeki payı seramik kaplama sektöründe son durum itibarıyla yaklaşık %45 dolayındadır. Şirketimiz, doğalgaz çevrim santrali ile kendi elektriğini üretime kapasitesine sahiptir, kojenerasyon tesisinde elektrik üretimi esnasında oluşan sıcak hava, seramik üretiminde kullanılarak doğalgaz maliyeti aşağı çekilmektedir. Üretim aşamasında gerek doğalgaz gerekse de elektrik tüketiminin daha verimli kullanılması sağlanmaktadır.

Seramik kaplama sektörü hem ihracat yapmakta hem de yurtiçi ihtiyacın önemli bir bölümünü yurtiçi üretim ile karşılamaktadır. Seramik kaplama üretimi yıllar itibarıyla kademeli bir artış göstermektedir. İnşaat sektöründeki küçülmenin yol açtığı 2019 yılındaki gerilemenin ardından üretim 2020 yılında %21,4 artarak 5,98 milyon tona yükselmiştir. 2020 yılında hem dış hem de iç talepte yılın ikinci yarısında görülen artış üretimi desteklemiştir. 2021 yılında da iç ve dış talep kuvvetli kalmaya devam etmiştir. Buna bağlı olarak 2021 yılında üretim bir önceki yıla göre %32,3 oranında artarak 7,91 milyon tona ulaşmıştır. Şirketimizin Türkiye'deki seramik kaplama sektörü üretiminden aldığı pay 2021 yılı itibarıyla %3,99'dur.

**Seramik Kaplama Girişim Sayısı ve Üretim Göstergeleri**

| Yıllar | Sektördeki | | | Şirket'in | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Firma Sayısı | Üretim Miktarı (Ton) | Üretim Miktarı (Milyon m²) | Üretim Miktarı (m²) | Payı (%) |
| 2018 | 45 | 5.552.000 | 347 | 18.870.067 | 5,44 |
| 2019 | 45 | 4.880.000 | 305 | 14.984.772 | 4,91 |
| 2020 | 42 | 5.984.000 | 374 | 16.053.726 | 4,29 |
| 2021 | 43 | 7.916.832 | 495 | 19.745.247 | 3,99 |

Kaynak: Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği, Yapı Sektörü Raporu, 2021, s.135, https://imsad.org/dflip/Uploads/Files/Yapi_Sektoru_Raporu_2021.pdf

Seramik kaplama malzemeleri iç pazarı inşaat sektöründeki büyümeye paralel olarak yıllar itibarıyla sınırlı olmakla birlikte kademeli ve istikrarlı genişlemesini sürdürmüştür. Ancak iç pazarda 2019 yılında önemli bir daralma yaşanmıştır. 2020 yılında iç tüketim %24,2 artarak tekrar 236,8 milyon metrekareye yükselmiştir. 2021 yılında iç pazarda kuvvetli bir büyüme gerçekleşmiş ve iç tüketim bir önceki yıla göre %39,9 genişleyerek 331,3 milyon metrekareye çıkmıştır. İç pazar tüketim rakamı içinde stoklar da bulunmaktadır. İç pazardaki tüketim verisi üretim ile ihracat ve ithalat verileriyle hesaplanmakta olup, iç tüketime ayrılan miktarı göstermektedir. Ancak bu miktarın belli bir bölümü halen stokta olabilmektedir.

| Seramik Kaplama İç Pazarı (Milyon m²) | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Yıllar** | **Üretim** | **İhracat** | **İthalat** | **İç Pazar Tüketimi** |
| 2018 | 347 | 100 | 1,00 | 248,0 |
| 2019 | 308 | 118 | 0,63 | 190,6 |
| 2020 | 374 | 138 | 0,80 | 236,8 |
| 2021 | 495 | 165 | 1,29 | 331,3 |

Türkiye, seramik kaplama ihracatında dünyada söz sahibi ülkelerden biri olup, 2015 yılından itibaren ihracat miktar ve değer olarak artış göstermektedir. İhracat 2021 yılında miktar olarak bir önceki yıla göre %19,2 artarak 2,92 milyon tona yükselmiştir. Değer olarak ise artış %24,2 olmuş ve 965,1 milyon Dolar seramik kaplama ihracatı gerçekleştirilmiştir. İhracat birim fiyatı 2021 yılında 0,33 Dolar/kg seviyesinde oluşmuştur.

| Seramik Kaplama İhracat Göstergeleri | | | |
|---|---|---|---|
| **Yıllar** | **Ton** | **Milyon Dolar** | **Birim Fiyat (Dolar/kg)** |
| 2018 | 1.780.470 | 597.7 | 0,34 |
| 2019 | 2.090.991 | 664.4 | 0,32 |
| 2020 | 2.452.335 | 776.8 | 0,32 |
| 2021 | 2.922.971 | 965.1 | 0,33 |

Ülkemizde çok sınırlı ölçüde seramik kaplama ithalatı yapılmaktadır. Ürün kalitesi ve çeşitliliği açısından ithal ürünler çok az tercih edilmektedir. Seramik kaplama ithalatı 2021 yılında 21.391 ton, değer olarak ise 28,5 milyon Dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. İthalat birim fiyatları ise artış eğilimini sürdürerek 1,33 Dolar/kg'a yükselmiş olup, dünya seramik kaplama ithalatçıları bazında ülkemiz 2020 ve 2021 yıllarında 77 nci sırada yer almaktadır.

| Seramik Kaplama İthalat Göstergeleri | | | |
|---|---|---|---|
| **Yıllar** | **Ton** | **Milyon Dolar** | **Birim Fiyat (Dolar/kg)** |
| 2018 | 16.910 | 18,1 | 1,07 |
| 2019 | 10.438 | 11,4 | 1,09 |
| 2020 | 13.223 | 16,3 | 1,23 |
| 2021 | 21.391 | 28,5 | 1,33 |

Dünya seramik kaplama ihracatında ilk sıraları İtalya, Çin ve İspanya almaktadır. İtalya'nın ihracatı 2021 yılında bir önceki yıla göre %23 oranında artarken İspanya ihracatını %29 oranında yükseltmiştir. Çin'in ihracatı ise %10 gerilemiştir. Sıralamada ilk üç sırayı alan bu ülkeleri Hindistan ve Türkiye takip etmekte olup, ülkemiz 2020 ve 2021 yıllarında beşinci sırasını korumuştur.

| Dünya Seramik Kaplama İhracatçıları (2019-2021) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Sıra | 2019 | | 2020 | | 2021 | |
| | Ülke | İhracat (Bin Dolar) | Ülke | İhracat (Bin Dolar) | Ülke | İhracat (Bin Dolar) |
| 1 | Çin | 4.555.308 | İtalya | 4.382.270 | İtalya | 5.387.345 |
| 2 | İtalya | 4.381.368 | Çin | 4.111.152 | İspanya | 4.339.146 |
| 3 | İspanya | 3.212.043 | İspanya | 3.371.787 | Çin | 3.699.053 |
| 4 | Hindistan | 1.310.473 | Hindistan | 1.540.640 | Hindistan | 1.758.294 |
| 5 | Türkiye | 664.373 | Türkiye | 776.797 | Türkiye | 965.131 |
| 6 | Almanya | 416.389 | Polonya | 411.909 | Brezilya | 488.143 |
| 7 | Brezilya | 345.127 | Almanya | 375.654 | Almanya | 404.504 |
| 8 | Portekiz | 264.133 | Brezilya | 329.629 | Portekiz | 293.921 |
| 9 | Çek Cumhuriyeti | 146.255 | Endonezya | 267.471 | Meksika | 263.404 |
| 10 | Rusya | 145.670 | Portekiz | 250.684 | Vietnam | 216.702 |
| **TOPLAM** | | **17.235.548** | | **17.484.554** | | **20.241.146** |

Türkiye seramik kaplama ihracatı ağırlıklı olarak gelişmiş ülkelere yapılmaktadır. 2020 ve 2021 yıllarında en çok ihracat yapılan ülke ABD'dir. ABD'ye yapılan ihracat 2020 yılında %44 ve 2021 yılında ise %22 artarak 163,5 milyon Dolara yükselmiştir. Böylece, üç yıl içerisinde ABD'ye yapılan ihracat 2,5 kat artmıştır. İkinci sırada yer alan Almanya'ya yapılan ihracat ise 2021 yılında sadece %4 artarak 120 milyon Dolara yükselmiştir. En çok ihracat yapılan ülkelerden İngiltere, İsrail, Fransa, Kanada, Belçika, Hollanda ve Romanya'ya gerçekleştirilen ihracat değer olarak artmıştır. İlk 10 ülke pazarımıza 2020 yılında dahil olan Gürcistan'ın 2021 yılında yerini yeniden Irak almıştır.

| Türkiye'nin Seramik Kaplama İhracat Pazarları (2019-2021) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Sıra | 2019 | | 2020 | | 2021 | |
| | Ülke | İhracat (Dolar) | Ülke | İhracat (Dolar) | Ülke | İhracat (Dolar) |
| 1 | ABD | 93.183.059 | ABD | 133.738.999 | ABD | 163.513.315 |
| 2 | Almanya | 92.238.585 | Almanya | 15.181.294 | Almanya | 119.972.394 |
| 3 | İsrail | 67.195.579 | İngiltere | 80.614.043 | İngiltere | 100.923.058 |
| 4 | İngiltere | 65.286.464 | İsrail | 73.815.396 | İsrail | 99.158.411 |
| 5 | Fransa | 28.195.253 | Fransa | 31.246.522 | Fransa | 40.657.815 |
| 6 | Kanada | 22.606.920 | Kanada | 29.839.413 | Belçika | 39.909.533 |
| 7 | Romanya | 19.098.863 | Belçika | 27.425.206 | Kanada | 33.245.621 |
| 8 | Belçika | 18.269.827 | Hollanda | 21.540.571 | Hollanda | 29.843.713 |
| 9 | Hollanda | 17.110.859 | Romanya | 19.768.775 | Romanya | 25.447.706 |
| 10 | Irak | 13.646.591 | Gürcistan | 12.982.115 | Irak | 19.559.673 |
| **TOPLAM** | | **664.372.983** | | **776.796.715** | | **965.131.361** |

Dünya seramik kaplama ihracatı 2016 yılından bu yana inişli çıkışlı bir seyir izlemektedir. Dünya ihracatında 2017 yılında artış, 2018 ve 2019 yıllarında gerileme, 2020 yılında sınırlı artış yaşanmıştır. Dünya seramik kaplama ihracatı 2021 yılında ise bir önceki yıla göre %16 artarak 20,2 milyar Dolara yükselmiştir. Dünya ihracatında yaşanan bu artış ile ihracat ilk kez 20 milyar Dolar seviyesini geçmiştir. Türkiye ise 2016 yılından bu yana ihracatını her sene artırmayı başarmış ve 2016 yılında 512,4 milyon Dolar olan ihracat 2021 yılında 965,1 milyon Dolara çıkmıştır. Türkiye pazar payını da önemli ölçüde artırarak 2020 yılındaki %4,44'ten 2021 yılında %4,78'e yükseltmiştir.

| **Dünya Seramik Kaplama İhracatında Türkiye'nin Yeri** | | | |
|---|---|---|---|
| **Yıllar** | **Dünya İhracatı (Milyon Dolar)** | **Türkiye İhracatı (Milyon Dolar)** | **Türkiye'nin Payı (%)** |
| 2018 | 17.404 | 597,7 | 3,43 |
| 2019 | 17.236 | 664,4 | 3,85 |
| 2020 | 17.485 | 776,7 | 4,44 |
| 2021 | 20.241 | 965,1 | 4,78 |

1972 yılında kurulan Şirketimiz, uluslararası marka değerlendirme kuruluşu Brand Finance tarafından 2022 yılında 15. kez açıklanan "Türkiye'nin En Değerli 100 Markası Raporu (2022)"na 2022 yılında 99. sıradan giriş yapmış ve seramik kaplama sektörünün tek markası olarak listede yer almıştır (https://brandirectory.com/download-report/brand-finance-turkey-100-2022-full-report-2.pdf). Bunun yanında, İstanbul Sanayi Odası'nın yayınladığı 2020 yılı "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Araştırması"nda 481 (https://iso500.org.tr/500-buyuk-sanayi-kurulusu?yil=2020); 2021 yılı "Türkiye'nin İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu Araştırması"nda ise 1. sırayı almıştır (https://iso500.org.tr/ikinci-500-buyuk-sanayi-kurulusu).

Ayrıca, Şirketimiz Ege Bölgesi Sanayi Odası tarafından yapılan değerlendirmede, 2015, 2016, 2017, 2019 ve 2020 yıllarında "Toprak ve Seramik Mamulleri Sanayi Meslek Grubunda Üretim ve Yatırımda Birinci"lik ödülüne layık görülmüştür. Çimento, Cam, Seramik ve Toprak Ürünleri İhracatçıları Birliği tarafından yapılan değerlendirmede de, 2020 yılında "İhracatın Şampiyonları – Seramik Kaplama Malzemeleri" kategorisinde "En Fazla İhracat Gerçekleştiren 2. firma", 2021 yılında ise 3. firma olarak ödüllendirilmiştir. Konuya ilişkin özel durum açıklaması son olarak 20.12.2022 tarihinde KAP'ta (https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1088797) yayımlanmıştır.

Şirketimizin sektör içerisindeki başlıca dezavantajı üretimde kullandığı enerjiyi (doğalgaz ve elektrik) satın almak zorunda kalmasıdır. Bu durum, son yıllarda enerji maliyetlerindeki artışın Şirket'in maliyet giderlerini artırması yoluyla kar marjlarının düşmesine yol açmıştır.

Şirketimiz marka bilinirliğiyle, kurumsallaşmış yurtiçi ve yurtdışı satış kanallarıyla, bilgi teknolojilerindeki alt yapısıyla, sürekli iyileştirme ve ürün gelişimiyle, esnek üretim becerisiyle, İzmir Limanı ve Kemalpaşa Demiryolu İstasyonuna yakınlığı ile Büyükşehir'de konumlanmasına bağlı kaliteli insan gücü temin edebilmesiyle ve sağlam finansal durumuyla sektörde rakiplerinden ayrılan ve gelecek vaat eden bir kurum olmayı sürdürmektedir. Bu bağlamda, Şirketimizin sektördeki temel avantajları aşağıda açıklanmaktadır:

**a) Ürün Portföyü**

Şirketimiz, hem global trendleri yansıtan, hem de iç pazardaki seramik trendlerine yön veren belirleyici konumunu sürdürmektedir. Sektördeki moda etkisi, değişimler Şirket ürün portföyünde çok yakından izlenebilir durumdadır. Marka vaadi, 2021 yılı Unicera Fuarında belirleyici ve güçlü konumu ile tekrar ortaya konmuştur.

Ege Seramik ürün portföyü, üretim koşulları ile tamamen uyumlu ve maksimum verimliliği sağlamaya yönelik aynı zamanda da Şirket'in hedeflerine maksimum katkı sağlayacak şekilde tasarlanmaktadır. Bu nedenle ürün portföyü, sürekli olarak canlı, dinamik tutulmakta, bakımdan geçirilmekte, Ar-Ge ve Ür-Ge faaliyetleri ile sürekli olarak güncellenmektedir. Çok uzun yıllardır hitap edilen global pazarlarda gösterilen faaliyetlerin neticesinde, zengin ürün portföyü çok geniş bir tüketici kitlesinin beğenisine hitap etmeye devam etmektedir. Daima farklı, kaliteli ve katma değerli ve nitelikli ürün ihtiyacı ve arayışı olan perakende sektörüne yönelik çalışmalara hız kesmeden devam edilmektedir.

**b) Pazarlama ve Tanıtım Çalışmaları**

Covid-19 Pandemisine rağmen, Ege Seramik işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla hem fiziksel, hem de dijital fuarlarda yerini alarak aralıksız devam eden yeni çalışmalarının sonuçlarını mevcut ve potansiyel müşterileri ile son kullanıcılarıyla buluşturmuştur. Pazarlama ve tanıtım faaliyetleri için sosyal medya, mobil aplikasyon, 3 boyutlu simülasyon programları ve benzeri dijital tanıtım araçları aktif şekilde kullanılmaktadır. Bayi ve Şirket sergi salonları düzenli olarak yenilenmekte, ürünlerin doğru şekilde tanıtımı için satış noktalarına destekler verilmektedir. Dünyanın içinde bulunduğu yeni normal düzenle uyumlu, satış ve pazarlama trendleri doğrultusunda, farklı satış ve pazarlama kanalları yaratılması amacıyla araştırma ve geliştirme çalışmaları hızlandırılmakta ve yetkili satıcılara ve tüketicilere ilham verecek ürün ve uygulama önerileri satış kampanyaları ile desteklenmektedir.

**c) Yetkilendirilmiş Yükümlü Statüsü**

Türkiye'de sayılı firmaya verilen, gümrük yükümlülüklerini eksiksiz ve zamanında yerine getiren, kayıt sistemi düzenli ve izlenebilir olan, mali yeterlilik, emniyet, şeffaflık ve güvenlik standartlarına sahip bulunan, kendi oto kontrolünü yapabilen güvenilir firmalara dış ticaret işlemlerinde bir takım kolaylık ve imtiyaz tanıyan uluslararası statü konumundaki "Yetkilendirilmiş Yükümlü" (Authorised Economic Operator) statüsüne Seramik, Cam ve Toprak sektöründe sahip ilk firma Ege Seramik olmuştur. Bu statü ile Şirketimiz, gümrük işlem maliyetlerinde ve tedarik masraflarında tasarruf, gümrük işlemlerinin kısalması ile birlikte artan rekabet gücü, ilgili statünün tanındığı ülkelerde sağlanan ayrıcalıklardan faydalanabilme özelliği gibi avantajlar elde etmektedir.

**d) Turquality Belgesi**

Ege Seramik, "EGE SERAMİK" markasıyla, uluslararası markalaşma potansiyeline sahip firmaların, üretimlerinden pazarlamalarına, satışlarından satış sonrası hizmetlerine kadar bütün süreçleri kapsayacak şekilde yönetsel bilgi birikimi, kurumsallaşma ve gelişimlerini sağlayarak uluslararası pazarlarda kendi markalarıyla küresel bir oyuncu olabilmeleri ve söz konusu markalar aracılığıyla olumlu Türk malı imajının oluşturulması ve yerleştirilmesi amacıyla oluşturulmuş TURQUALITY® destek programı kapsamına 2017 yılında dahil olmuştur ve 2018 yılında T.C. Ekonomi Bakanlığı tarafından Stratejik İş Planı ve Gelişim Yol Haritası onaylanmıştır. Şirketimiz, Turquality programının hedeflediği ''Türk Malı'' ve "Türkiye" imajının güçlenmesine uzun yıllardır katkı sağlamaktadır.

**e) Çevreci ve Sürdürülebilirliğe İlişkin Sertifikaları**

Şirketimiz, "Greenguard", "Greenguard Gold", "Green Squared" ve "Environmental Product Declaration (EPD)" Sertifikalarına sahiptir. Tasarım sürecinden başlayarak, ürünün yaşam döngüsü boyunca çevreye ve insana gösterdiği hassasiyeti "Greenguard" ve "Greenguard Gold" sertifikaları ile tescillenmiştir. Bağımsız bir denetleme kuruluşu olan UL Enviroment tarafından verilen bu sertifikalar, ürünün iç mekan hava kalitesi açısından belirlenen gerekliliklerine uyduğunu kanıtlamaktadır. 2017 yılından itibaren ürünlerimiz "Greenguard" ve "Greenguard Gold" sertifikalarına sahip olup, yapılan başvuru sonucunda söz konusu sertifikalar 2021 yılında yenilenmiştir. Bu sertifikalar ile Ege Seramik ürünlerinin 10.000'den fazla kimyasal maddeye karşı yapılan testler sonucunda iç mekanlarda kullanımının sağlıklı ve güvenli olduğu kanıtlanmıştır. Ürün yaşam döngüsü boyunca çevre bilinci ile hareket eden ve insan sağlığını koruyan ürünler üreten Ege Seramik, gelecek nesillere daha iyi bir dünya bırakabilmek için, çevresel sürdürülebilirliğin sağlanmasını temel çalışma prensibi olarak benimsemiştir.

"Green Squared" Sertifikası ise, Kuzey Amerika'nın yalnızca seramik ve seramik döşeme malzemeleri için oluşturulmuş ilk ve tek sürdürülebilir ürün programıdır. Bu uygulama, çevre ve toplum üzerinde olumlu etkisi bulunan ürünlere olan talebin ve arzın teşvik edilmesini sağlayarak çevre ve yaşam kalitesinin iyileştirilmesine yönelik potansiyeli desteklemektedir. Şirketimizin uygulamaları ve ürünleri Green Squared Standardının gerekliliklerini sağlamaktadır. Şirketimize ilişkin ürün ve uygulamaların değerlendirmesi UL Environment firması tarafından yıllık gözden geçirmeler ile sağlanmaktadır.

Yaşam döngüsü değerlendirmesine dayalı olarak çevresel verilerin ISO 14025'e göre raporlanmasına ilişkin EPD, diğer bir deyişle "Çevresel Ürün Beyanı" Sertifikasına ilişkin Projemiz Ocak 2020'de tamamlanmış olup, bağımsız belgelendirme kuruluşu UL Environment tarafından her yıl değerlendirmeleri yapılmaktadır.

**f) Global Güvenlik Doğrulaması Programı**

Global Security Verification (GSV-Global Güvenlik Doğrulaması), Amerika'da oluşturulan C-TPAT sistemine uygunluğu gösteren imalatçılar, ithalatçılar, taşımacılık şirketleri, gümrük müşavirliği şirketleri ve tedarik zincirinde yer alabilecek diğer şirketlerin akreditasyon yöntemi ile uluslararası kargonun güvenliğinin sağlanması amacı ile kurulmuş bir programdır. Bu program kapsamında, Şirketimiz her yıl akredite bir kuruluş tarafından denetlenmektedir. Şirketimizin GSV kapsamındaki performansı Türkiye ve dünya ortalamasının üzerindedir.

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

Şirketimiz satışlarının önemli bir bölümünü yurt dışına yapmakta olup, net satış hasılatının yurt içi ve yurt dışı dağılımı ile satılan ürün miktarları bazında dağılımı aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

| Satış Yeri | Hasılat | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
| | TL | % | TL | % | TL | % |
| Yurt içi | 164.291.515 | 26,32 | 345.094.759 | 32,51 | 930.937.563 | 41,90 |
| Yurt dışı | 459.920.533 | 73,68 | 716.358.331 | 67,49 | 1.290.814.491 | 58,10 |
| **TOPLAM** | **624.212.049** | **100,00** | **1.061.453.089** | **100,00** | **2.221.752.054** | **100,00** |

| Satış Yeri | Satış Miktarı | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
| | m² | % | m² | % | m² | % |
| Yurt içi | 6.167.452 | 37,09 | 8.751.999 | 41,86 | 7.882.782 | 46,64 |
| Yurt dışı | 10.461.967 | 62,91 | 12.153.807 | 58,14 | 9.017.185 | 53,36 |
| **TOPLAM** | **16.629.419** | **100,00** | **20.905.806** | **100,00** | **16.899.967** | **100,00** |

Tabloların incelenmesinden görüleceği üzere, satış miktarlarımız 2021 yılında bir önceki yıla göre %26 oranında artmakla birlikte, 2022 yılında 2020 yılı seviyesine yaklaşmıştır. Satış miktarının yurt içi ve yurt dışı satışlar içindeki payı incelendiğinde, satış miktarı içinde yurt dışının payının 2020 yılında %62,91 olmasına rağmen, devam eden yıllarda istikrarlı bir şekilde toplam içindeki payının sırasıyla %58,14 ve %53,36'ya düştüğü görülmektedir. Şirketimiz ürünleri 2022 yılında 57 ülkeye ihraç edilmiş olup, toplam ihracat gelirinin %79,38'i ABD, İsrail, İngiltere ve Kanada pazarlarından elde edilmiştir. 2022 yılı yurtdışı satışlarının bölgesel bazda dağılımı incelendiğinde, %60,22 ile ABD'nin ilk sırada yer aldığı; onu %23,34 ile Avrupa ülkelerinin ve %14,86 ile Orta Doğu ülkelerinin izlediği görülmektedir.

Şirketimiz 1979 yılından beri kesintisiz olarak ihracat faaliyetlerini sürdürmekte, sektörde "zor pazarlar" olarak tanımlanan ülkelerde İtalya ve İspanya gibi büyük küresel oyuncularla rekabet etmektedir. Zengin ürün portföyündeki geniş renk skalaşının yanı sıra ebat ve desen çeşitliliği ile küçükten büyüğe tüm iç ve dış mekanlara uygun ürün çözümleri sunan Ege Seramik, böylece farklı ülkelerin beğeni ve ihtiyaçlarına kolay ve hızlı cevap verebilmektedir. Bu kadar geniş bir yelpazeye hitap etme becerisi sayesinde son 10 yıl içinde yukarıdaki şekilde gösterilen 90'dan fazla ülkede yer alan müşterilerine Ege Seramik markalı ürünlerin ihracatını gerçekleştirmiş ve gerçekleştirmeye devam etmektedir.

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

Şirket üretim faaliyetlerinin tümünü, İzmir ili Kemalpaşa ilçesinde bulunan üretim tesislerinde gerçekleştirmektedir. Meydana gelebilecek olağanüstü gelişmeler neticesinde, (Yangın, deprem, sel, terör, siyasi olaylar, vb.) üretim faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilecektir. Şirket oluşması muhtemel hasarların bertarafı maksadıyla, 01.01.2023 – 31.12.2023 tarihlerini kapsayacak şekilde Unico Sigorta A.Ş.'nden ve HDI Sigorta A.Ş.'nden Endüstriyel Paket Sigorta poliçeleri tanzim ettirmiştir. Bunun yanı sıra iç ve dış pazarda hizmet verdiği müşterilerinden olan alacaklarını Euler Hermes Sigorta A.Ş. ve Exim Sigorta üzerinden alacak sigortası poliçeleri ile garanti altına almıştır.

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

Şirketin ticari faaliyetleri sırasında, Türkiye Cumhuriyeti sınırları içinde ve dışında ihtiyaç duyduğu marka, patent, lisans, sertifika ve kalite belgeleri ile ilgili önemli yere sahip olanların listesi aşağıda verilmektedir.

| Sertifika Türü | Sertifika Adı |
|---|---|
| Yönetim Sistemleri Sertifikaları | ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası |
| | ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Sertifikası |
| | ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası |
| | ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi Sertifikası |
| Ürün Kalite Sertifikaları | Çift Yıldız Sertifikası (Ege Seramik Marka) |
| | TS EN 14411 Ürün Uygunluk Belgesi (Select Marka) |
| | TS EN 14411 Ürün Uygunluk Belgesi (Ege Seramik Marka) |
| | Fransa - QB UPEC Sertifikası |
| | Fransa - QB WallPEC Sertifikası |
| | Suudi Arabistan - SASO Quality Mark Sertifikası |
| | İsrail - SII Sertifikası |
| Çevre Sertifikaları | Green Squared Sertifikaları |
| | Green Guard Sertifikaları |
| | Green Guard Gold Sertifikaları |
| | Çevresel Ürün Beyanları |
| | Green Label Sertifikası |
| Ürün Güvenliği | CE Performans Beyanları |
| | UKCA Performans Beyanları |
| | Global Security Verification (GSV) Sertifikası |
| | Yetkilendirilmiş Yükümlülük Sertifikası |
| Projeler / Destekler | Turquality |

Yurtiçi ve yurtdışı satışlarda kalite belgeleri/sertifikalar ciddi öneme sahip olmakla birlikte, özellikle ihracat açısından ihraç edilen Ülkenin Standart Kurumundan kalite/sertifika belgesinin temin edilememesi durumunda, ihracat yapılması mümkün olamamakta, ticari faaliyetler önemli ölçüde etkilenmektedir. Aynı durum yurt içi satışlar için de geçerlidir.

Şirket, yaratmış olduğu markasının değerini, tescilli marka belgeleri ile korumakta, yeni tasarlamış olduğu ürünlerin sahipliğini ise patent belgeleri ile korumaktadır. Her iki belge de Şirket'in ticari faaliyetleri sırasında olmazsa olmaz niteliğe sahiptir.

Şirket satış faaliyetlerini yurt içinde bayilik ve yapı marketler kanalıyla yurt dışında ise ihracat müşterileri aracılığıyla yerine getirmektedir. Finansal açıdan olası risklerin bertaraf edilmesi için yurtiçi satışlarda, Doğrudan Borçlandırma Sistemi (D.B.S.), EULER Hermes Sigorta A.Ş. üzerinden yaptırılan Alacak Sigortası, Gayrimenkul İpoteği ve Vinov sistemi kullanılmaktadır. Ayrıca, sanal pos ve nakit (peşin) satışlar da gerçekleştirilmektedir.

Yurt dışı satışlarda ise EULER Hermes Sigorta A.Ş. ile EXIM üzerinden yapılan alacak sigortası poliçelerinde yer alan limitler üzerinden satış yapmaktadır. Bunun yanı sıra yurt içi pazar paralelinde peşin satış da gerçekleştirebilmektedir.

### 7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirket'in Türkiye'deki seramik kaplama sektörü ve sektör içindeki yerine ilişkin açıklamaları Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği'nin son olarak yayımlanan 2021 yılına ilişkin "Yapı Sektörü Raporu"ndan alınmış olup, söz konusu Rapora https://imsad.org/dflip/Uploads/Files/Yapi_Sektoru_Raporu_2021.pdf bağlantısından ulaşılabilir. Bunun yanında, Şirket'in ülkemizdeki sanayi kuruluşları içindeki yerine ilişkin verilen bilgiler İstanbul Sanayi Odası'nın her yıl hazırladığı "ISO 500 Büyük Sanayi Kuruluşu" ve "ISO İkinci 500 Büyük Sanayi Kuruluşu" listelerinden yararlanmak suretiyle hazırlanmıştır. İSO'nın son olarak kamuya açıkladığı 2021 yılı büyük sanayi şirketlerine ilişkin listelere https://www.iso500.org.tr/500-buyuk-sanayi-kurulusu?yil=2021 ve https://www.iso500.org.tr/ikinci-500-buyuk-sanayi-kurulusu bağlantılarından ulaşılması mümkündür.

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

Şirket Kamuyu Aydınlatma Platformu üzerinden yapmış olduğu 26 Eylül 2022 tarihli (https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1065363) ve bu açıklamanın devamı niteliğindeki 27 Eylül 2022 tarihli (https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1065521) açıklamalarında, 2022 yılında patlak veren Rusya- Ukrayna savaşının olumsuz sosyo-ekonomik etkileri ile beraber, tedarik zincirindeki bozulmalar paralelinde hammadde ve emtia fiyatlarının yükselmesi, enerji fiyatlarındaki olağandışı artış ve yüksek enflasyon nedeniyle, zorlayıcı ekonomik etkilerin bertarafı maksadıyla, tasarruf tedbirlerine gidildiği, tasarruf tedbirlerinin alınması ve uygulanmasına karşın faaliyet göstermekte olduğu seramik sektöründeki gerek dış pazar, gerekse iç pazardaki daralmanın giderek artması nedeniyle siparişlerin azalması sonucunda alınan tasarruf tedbirlerinin gözden geçirilmesine ve ilave tedbirler alınmasına ihtiyaç duyulduğunu belirterek, bu kapsamda aşağıdaki tedbirlerin alınmasına karar verildiğini kamuya açıklamıştır.

- Verimsiz ve üretim siparişi olmayan üretim hatlarının üretim/stok dengesinin korunması amacıyla 1 Ekim 2022 tarihi itibarıyla geçici olarak üretime kapatılarak bu üretim hatlarının bakıma alınması, bu hatlarda çalışan personelin fabrikada belirlenecek diğer üretim faaliyetlerinde görevlendirilmesinin değerlendirilmesi, durdurulan faaliyetlerin bitim tarihinin Fabrika Müdürünün yazılı teklifi ve Genel Müdür'ün onayı ile belirlenmesi,

- Şirketin ticari faaliyetlerinin verimliliğinin artırılması için personel ile bilgi alışverişinde bulunulması, gerek ticari konularda gerekse personel konusunda tasarruf tedbirlerinin yeniden gözden geçirilerek uygulanmasına, gerekli görüldüğü takdirde alınacak tasarruf tedbirleri hususunda kurum, kuruluşlarla bilgi alışverişinde bulunulması ve personele gerekli bilgilendirmenin yapılması ve
- Alınan bu tedbirler nedeniyle 2022 yılının son çeyreğinde üretim miktarının yaklaşık 1,5 milyon $m^2$ azalmasının ve bu miktarın son çeyrekteki üretim kapasitemize göre %25, 2022 yılı üretim kapasitesine göre %6 azalışa yol açmasının beklendiği.

Söz konusu uygulamalar halen devam etmekte olup, bir değişiklik olduğunda özel durum açıklaması ile ayrıca kamuya duyurulacaktır.

## 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, "Büyükdere Cad. No:87 Polat Han Mecidiyeköy Şişli/İSTANBUL" adresinde faaliyet gösteren ana ortaklığı konumundaki İbrahim Polat Holding A.Ş. (Holding) bünyesinde (Polat Grubu) faaliyet göstermektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Holding'in Ege Seramik'de % 60,92 oranında ortaklığı bulunmaktadır.

Polat Grubunun temelleri İbrahim POLAT tarafından 1955 yılında atılmış olup, ilerleyen yıllarda çeşitli alanlarda faaliyet gösteren yeni firmaların katılımıyla 1982 yılında Holding bünyesinde toplanarak şirketler topluluğunu oluşturmuşlardır. Holding, Polat Grubunun çatı şirketi konumunda olup, POLAT Ailesi üyelerinin sahipliğinde bulunmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| **İbrahim Polat Holding A.Ş.'nin Ortaklık Yapısı** | | |
|---|---|---|
| | **Sermayedeki Payı** | |
| **Ortağın Adı Soyadı** | **Tutarı (TL)** | **Oranı (%)** |
| İbrahim POLAT | 93.350.000 | 25,00 |
| Murat POLAT | 93.350.000 | 25,00 |
| Adnan POLAT | 93.350.000 | 25,00 |
| Songül SEL | 93.350.000 | 25,00 |
| **TOPLAM** | **373.400.000** | **100,00** |

Polat Grubu bünyesinde bulunan şirketler ve faaliyet konuları aşağıda verilmektedir.

| **Polat Grubunda Yer Alan Firmalar** | | |
|---|---|---|
| **Firmanın Ticaret Unvanı** | **Faaliyet Alanı** | **Holding'in Sermayedeki Payı (%)** |
| Polat İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. | İnşaat | 98,21 |
| Piyalepaşa Gayrimenkul Geliştirme Yatırımı ve Ticaret A.Ş. (*) | İnşaat | 13,37 |
| Polat Turizm Otelcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş. | Turizm | 100,00 |
| Ege Seramik Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Seramik Üretimi | 60,92 |
| Ege Vitrifiye Sağlık Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Vitrifiye Üretimi | 96,00 |
| Tasfiye Halinde Ege Seramik İç ve Dış Ticaret A.Ş. | Seramik Ticareti | 96,00 |
| Ege Seramik America, Inc | Seramik Ticareti | 100,00 |
| Polat Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. (**) | Madencilik | 0,00 |

(*) Holding'in doğrudan iştirak oranı %13,37 olmasına rağmen, dolaylı iştirak oranının %64,44 olması nedeniyle kontrol gücü Grupta bulunmaktadır.
(**) 21.12.2022 tarihi itibariyle Polat Grubu bünyesinden satış yolu ile ayrılmıştır.

Tasfiye halinde Egeseramik İç ve Dış Ticaret A.Ş. ve yakın zamanda satılarak elden çıkarılan Polat Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. hariç tutulduğunda, Grup beşi Türkiye'de, biri yurt dışında kurulu olmak üzere toplam altı şirketi ile başta inşaat olmak üzere turizm, seramik ve vitrifiye üretim ve pazarlama alanlarında faaliyet göstermektedir.

Grubun Şirket ve Polat Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş. dışındaki şirketlerini tanıtıcı bilgiler aşağıda verilmektedir:

**a) Polat İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.**: 1977 yılında kurulmuş olup, faaliyet konusu konut, işyeri, otel, alışveriş merkezi ve sanayi tesisleri inşa etmektir. Grubun lokomotif sektörü olan inşaat alanında önemli bir yere sahip olup, halen yürütmekte olduğu dört ayrı projesi bulunmaktadır.

**b) Piyalepaşa Gayrimenkul Geliştirme Yatırımı ve Tic. A.Ş.:** 2012 yılında Holding bünyesinde kurulmuş olup, İstanbul ili, Beyoğlu İlçesi, Hacıhüsrev Mahallesi'nde bulunan arsalar ve Bakanlar Kurulu Kararı ile Riskli Alan ilan edilen bölgelerde Türkiye'nin özel sektör tarafından gerçekleştirilen en büyük kentsel dönüşüm projesi olan Piyalepaşa Projesini gerçekleştirmektedir. Ana faaliyet konusu Piyalepaşa Projesi kapsamında konut, ofis, otel ve alışveriş alanı inşası ile konut satış ve kira gelirlerinden oluşturmaktadır.

**c) Polat Turizm Otelcilik Ticaret ve Sanayi A.Ş.**: 1988 yılında İstanbul'da kurulmuş olup, otel ve benzeri konaklama yerlerinin işletilmesi konusunda faaliyet göstermektedir. İkisi İstanbul'da, biri Erzurum'da olmak üzere toplam 3 adet otel ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Oteller ve faaliyetlerine ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir:

- **Renaissance Polat İstanbul Hotel:** 1993 yılında 5 yıldızlı otel olarak faaliyetlerine başlamıştır. Otel 437 oda kapasiteli, 12 çok amaçlı toplantı salonu, balo salonu, açık ve kapalı yüzme havuzları, 3 adet restoran, 1 adet pastane ve sağlık kulübü ile Yeşilyurt/İstanbul'da hizmet vermektedir. 2015 yılında kademeli olarak yenilemeye alınmış ve 2017 yılında tüm yenileme yatırımı tamamlanmıştır.

- **Renaissance İstanbul Polat Bosphorus Hotel:** 2012 yılında 5 yıldızlı otel olarak faaliyetlerine başlamıştır. Otel 213 oda, 12 çok amaçlı toplantı ve balo salonu, kapalı yüzme havuzu, bir restoran, iki bar ve sağlık kulübü ile Beşiktaş/İstanbul'da hizmet vermektedir.

- **Polat Palandöken:** 2000 yılında 5 yıldızlı otel olarak faaliyetlerine başlamıştır. Kayak ve kongre merkezi olan Otel, 208 oda kapasitesi, 3 restoranı, sağlık kulübü, 2 çok amaçlı toplantı salonu ve balo salonu ile Palandöken/Erzurum'da kayak ve kış turizmi teması ile hizmet vermektedir.2021 yılında başlayan yenileme yatırımı halen devam etmektedir.

**d) Ege Vitrifiye Sağlık Gereçleri San.ve Tic. A.Ş.:** 1994 yılında İzmir'in Kemalpaşa ilçesinde kurulmuştur. Şirket gelirini, temel olarak seramikten mamul lavabo, klozet, rezervuar gibi sağlık gereçlerinin satışından elde etmektedir. 32.300 $m^2$'si kapalı olmak üzere 59.000 $m^2$ arazi üzerinde bulunan Fabrikası, makina parkı ve sahip olduğu teknoloji açısından sektöründeki modern tesisler arasındandır. Fabrikadaki üretiminin %86'sını ileri üretim teknolojisi olan yüksek basınçlı döküm tekniği oluşturmaktadır. Başta Avrupa ülkeleri, Orta Doğu, Kuzey Afrika, Türki Cumhuriyetleri ve Avustralya olmak üzere 70 ülkede toplam 120 müşteriye ihracat yapmaktadır.

**e) Tasfiye Halinde Egeseramik İç ve Dış Ticaret A.Ş.:** 1982 yılında Polat Grubunun yurtiçi ve yurtdışı satışlarını gerçekleştirmek üzere pazarlama firması olarak kurulmuş olup, 2008 yılından itibaren yalnızca ihracat işlemlerine aracılık etmiştir. 2022 yılı içerisinde faaliyetlerine devam etmesinde fayda görülmediğinden tasfiye edilmesine karar verilmiş ve tasfiye kararı 26.12.2022 tarihi itibarıyla tescil edilmiştir. 2023 Nisan ayı içerisinde tasfiye işlemlerinin tamamlanması öngürülmektedir.

**f) Ege Seramik America, Inc:** 1992 yılında Amerika'da kurulmuş olup, halen Atlanta'da faaliyet göstermektedir. Grup şirketleri Ege Seramik'in yer/duvar karosu ile Ege Vitrifiye'nin vitrifiye ürünlerinin Amerika kıtasında satış ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır.

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla sahibi olduğu veya finansal/faaliyet kiralaması yoluyla edindiği maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

| Maddi Duran Varlıklar – Brüt (TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| Arsa ve arazi | 7.515.860 | 7.493.413 | 8.854.250 |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri | 26.796.169 | 28.545.484 | 31.006.333 |
| Binalar | 67.596.642 | 70.911.456 | 75.155.584 |
| Makine, tesis ve cihazlar | 297.131.076 | 318.831.120 | 404.915.095 |
| Taşıt araç ve gereçleri | 3.861.215 | 3.647.545 | 5.675.727 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 15.113.854 | 16.431.184 | 18.978.414 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | 1.089.211 | 13.255.178 | 13.702.162 |
| Özel maliyetler | 724.421 | 724.421 | 887.241 |
| **TOPLAM** | **419.828.447** | **459.839.800** | **559.174.806** |

| Maddi Duran Varlıklar – Birikmiş Amortismanlar (TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri | 20.997.418 | 21.733.108 | 22.645.956 |
| Binalar | 32.286.393 | 34.019.467 | 36.058.307 |
| Makine, tesis ve cihazlar | 182.677.962 | 198.881.411 | 218.317.493 |
| Taşıt araç ve gereçleri | 1.411.891 | 1.692.025 | 2.389.171 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 10.181.813 | 11.307.803 | 12.845.509 |
| Özel maliyetler | 217.326 | 362.210 | 509.945 |
| **TOPLAM** | **247.772.802** | **267.996.024** | **292.766.382** |

| Maddi Duran Varlıklar – Net Değeri (TL) | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| Arsa ve arazi | 7.515.860 | 7.493.413 | 8.854.250 |
| Yeraltı ve yerüstü düzenleri | 5.798.751 | 6.812.376 | 8.360.377 |
| Binalar | 35.310.249 | 36.891.989 | 39.097.277 |
| Makine, tesis ve cihazlar | 114.453.114 | 119.949.709 | 186.597.602 |
| Taşıt araç ve gereçleri | 2.449.324 | 1.955.520 | 3.286.556 |
| Döşeme ve demirbaşlar | 4.932.041 | 5.123.381 | 6.132.905 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | 1.089.211 | 13.255.178 | 13.702.162 |
| Özel maliyetler | 507.095 | 362.211 | 377.296 |
| **TOPLAM** | **172.055.645** | **191.843.776** | **266.408.423** |

Şirket'in sahibi olduğu arsa ve binalara ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

| Sahip Olunan Arsa ve Binalara İlişkin Bilgiler | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Cinsi** | **Edinildiği Yıl** | **m²** | **Mevkii** | **Net Defter Değeri (TL)** | **Kullanım Amacı** | **Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum** | **Kira Dönemi** | **Yıllık Kira Tutarı (TL)** |
| Arsa | 2017 | 129.041 | İzmir Kemal-paşa | 766.993 | Fabrika binası arsası | - | - | - |
| Arsa | 2017 | 3.000 | | 165.714 | Satış mağazası | - | - | - |
| Arsa | 2017 | 110.026 | | 314.787 | Ambar arsası | 21.707 m²'lik kısmı Özdede İnşaat Malzemeleri / Enver UĞAN'a kiralanmıştır | 01.01-31.12.2023 | 1.896.000 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Arsa | 2017 | 2.010 | | 42.105 | Doğalgaz santrali arsası | - | - | - |
| Bina | 2001 | - | | 5.450.346 | Fabrika binası | - | - | - |
| Bina | 1998 | - | | 3.495.036 | Hamm. baksı | - | - | - |
| Bina | 2015 | - | | 1.917.615 | Masse binası | - | - | - |
| Bina | 1994 | - | | 1.541.527 | Yeni masse binası | - | - | - |
| Bina | 1991 | - | | 935.046 | 5 yeni hol binası | - | - | - |
| Bina | 2015 | - | | 791.784 | Fabrika 4. hol binası | - | - | - |
| Bina | 2013 | - | | 592.950 | Fabrika 7. hol binası | - | - | - |
| Bina | 2016 | - | | 549.162 | 11. hol binası | - | - | - |
| Bina | 1998 | - | | 497.316 | Hamm. baksı | - | - | - |
| Bina | 1974 | - | | 473.565 | Ana fabrika binası | - | - | - |
| Bina | 2019 | - | | 384.474 | 11. hol binası | - | - | - |
| Bina | 1990 | - | | 371.659 | Mono-porosa binası | - | - | - |

Edinilmesi planlanan maddi duran varlık bulunmamakta olup, finansal ya da faaliyet kiralaması yapılan varlıklara ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir:

| **Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Cinsi** | **Kira Dönemi** | **Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı** | **Yıllık Kira Tutarı (TL)** | **Kullanım Amacı** | **Kimden Kiralandığı** |
| Ofis | 01.01-31.12.2023 | Mülkün kiralama süresi sonunda kiracıya devri söz konusu değildir. | 480.000 | Ofis | İbrahim Polat Holding A.Ş. |
| Dış Ticaret Ofis | 01.01-31.12.2023 | | 636.000 | Ofis | |
| İnfo Center | 01.01-31.12.2023 | | 2.400.000 | Sergi Salonu | |

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

Şirketimize ait T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığından 22.09.2019 tarih ve 222468622.0.1 belge numaralı 22.09.2024 tarihine kadar geçerli "Hava Emisyonu ve Atıksu

Deşarjı konulu" Çevre İzni Mevcuttur. Çevre iznine esas emisyon ölçümleri ve atıksu analizleri Bakanlık görüşleri uyarınca yapılmaktadır.

ÇED Görüşleri olarak ise sırasıyla aşağıdaki görüş yazıları mevcuttur.

-08.09.2011 tarih ve 1030 karar No'lu "Yer ve Duvar Karosu Seramiği Üretim Tesisi" Konulu 24.500.000 m2/yıl kapasiteli ÇED Gerekli Değildir Kararı mevcuttur.

-24.08.2012 tarih ve 18928 sayılı "modernizasyon ve ürün çeşitlendirme" konulu ÇED Görüşü mevcuttur.

-22.10.2012 3568/24923 sayılı "faaliyet sahibi değişikliği" konulu 16.27 kW kapasiteli enerji santrali hakkında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) görüşü mevcuttur.

-27.01.2014 tarih ve 317/31321 sayılı "modernizasyon ve ürün çeşitlendirme" konulu ÇED görüşü mevcuttur.

-28.10.2014 tarih ve 25593 sayılı "yenileme ve ürün çeşitlendirme" konulu ÇED Görüşü mevcuttur.

-18.02.205 tarih ve 5317 sayılı "türbin dişli kutusu yenileme" konulu ÇED görüşü mevcuttur.

-06.01.2016 tarih ve E.350 sayılı "üretim modernizasyonu" konulu ÇED görüşü mevcuttur.

-19.02.2018 tarih ve E.5085 sayılı "yatırım teşvik kapsamında makine ekipman ilavesi" konulu ÇED görüşü mevcuttur.

-27.02.2018 tarih ve E.5850 sayılı "showroom" için ÇED muafiyet görüşü mevcuttur.

-21.03.2019 tarih ve E.31750 sayılı "Adres Değişikliği" konulu ÇED görüşü mevcuttur.

-29.07.2020 tarih ve E.54832 "Yeni Parlatma Hattı İlavesi" konulu ÇED görüşü mevcuttur.

-12.07.2021 tarih ve 1283925 sayılı "makine ekipman modernizasyonu" konulu ÇED görüşü mevcuttur.

-04.04.2022 tarih ve 33323 sayılı ekipman modernizasyonu, atığın tekrar proseste kullanımı ile ilgili genel bir ÇED görüşü mevcuttur.

Bunların dışında çevre mevzuatına uygun olarak 22.02.2021 tarih TS/35/B3/16/10 sayılı Sıfır Atık Belgemiz, 21.05.2021 tarih ve 960417 sayılı 3 yıl geçerlilik süresi bulunan Endüstriyel Atık Yönetim Planımız bulunmaktadır.

Ayrıca çevre mevzuatı kapsamında yer alan tüm atık, ambalaj, bekra, gekap beyanlarımız her yıl Bakanlıkça belirlenen sürelerde yapılmaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 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:

İşbu İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarına ilişkin ayrıntılı bilgiler aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

| **Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Brüt Değeri (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Haklar | 12.162.692 | 14.468.286 | 15.197.551 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | 142.145 | 82.416 | 908 |
| Kullanım hakkı varlıkları | 7.574.482 | 10.092.372 | 18.276.232 |
| **TOPLAM** | **19.879.319** | **24.643.073** | **33.474.691** |

| **Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Birikmiş Amortismanlar (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Haklar | 8.590.002 | 9.471.755 | 10.409.835 |
| Kullanım hakkı varlıkları | 3.532.361 | 6.704.227 | 12.094.815 |
| **TOPLAM** | **12.122.363** | **16.175.982** | **22.504.650** |

| **Maddi Olmayan Duran Varlıklar – Net Değeri (TL)** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Haklar | 3.572.690 | 4.996.531 | 4.787.716 |
| Yapılmakta olan yatırımlar | 142.145 | 82.416 | 908 |
| Kullanım hakkı varlıkları | 4.042.121 | 3.388.145 | 6.181.417 |
| **TOPLAM** | **7.756.956** | **8.467.091** | **10.970.041** |

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları, TMS 17 ve TFRS Yorum 4'te yer alan kiralama tanımını karşılayan sözleşmeler açısından TFRS 16 kapsamında yeniden değerlendirme yapılmasına gerek duyulmadan TFRS 16'nın ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren imzalanan yeni sözleşmeler ile 2019 yılında etkisi devam eden uzun vadeli kiralama sözleşmeleri için TFRS 16 Standardı uygulanmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket'in hakları faaliyetlerinde kullandığı ve 2004-2022 döneminde edinilen çeşitli yazılım programlarından oluşmaktadır.

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları haklar ve kullanım hakkı varlıklarından oluşmaktadır. Şirket adına kayıtlı bilgisayar programları, muhasebe programları, yazılımlar ve isim hakları gibi unsurlardan oluşan söz konusu maddi olmayan duran varlıklar Şirket'in günlük faaliyetlerinin yürütülmesi açısından önemli olmakla birlikte, değer olarak önemli bir tutar teşkil etmemektedir.

**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:**

Şirketin envanter defterinde yer alan yazılımların kullanımı, (Oracle, Microsoft, Firewall, Antivirus, Antispam, Autocad, Photoshop, Bimser-QDMS, Foreks, Sanalpos, Veri Bilisim-Dis Ticaret Modulu, Enibra-Bordro , Uludag Bilisim-NBYS isg, Softnet-efatura, Uyumsoft-eirsaliye, vb.) lisansa dayalı olup, ödenen lisans bedeli sayısı kadar kullanılabilmektedir. Bu yazılımların başka firmalara devredilmesi, kiralanması yada izinsiz kullandırılması mümkün değildir.

Söz konusu yazılımlar, lisans sahipleri tarafından periyodik olarak denetlenmekte olup, başka bir amaç veya üçüncü kişilere devri sözleşme maddelerinden hareketle mümkün değildir.

**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 itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:**

| Finansal Durum Tablosu (Bilanço) (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| **Dönen Varlıklar** | **447.187.921** | **810.937.923** | **1.198.668.607** |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 101.901.310 | 194.932.014 | 123.321.469 |
| Ticari Alacaklar | 185.254.436 | 379.256.332 | 414.128.733 |
| Diğer Alacaklar | 22.646.223 | 34.063.057 | 56.716.821 |
| Stoklar | 128.772.200 | 184.989.709 | 512.716.106 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 6.001.373 | 15.849.381 | 28.188.927 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Diğer Dönen Varlıklar | 2.612.379 | 1.847.430 | 63.596.551 |
| **Duran Varlıklar** | **219.491.330** | **231.956.180** | **391.887.192** |
| Finansal Yatırımlar | 16.000 | 16.000 | 16.000 |
| Diğer Alacaklar | 310.652 | 377.998 | 1.076.983 |
| Maddi Duran Varlıklar | 172.055.645 | 191.843.776 | 266.408.423 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 7.756.956 | 8.467.090 | 10.970.041 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 126.616 | 85.188 | 117.129 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 39.225.461 | 31.166.128 | 113.298.616 |
| **Kısa Vadeli Yükümlülükler** | **201.333.696** | **374.874.956** | **711.034.056** |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 19.971.354 | 13.470.775 | 269.757.620 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 2.731.111 | 1.928.558 | 8.373.108 |
| Ticari Borçlar | 157.386.961 | 300.341.106 | 359.953.770 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 8.437.727 | 6.987.763 | 23.215.325 |
| Diğer Borçlar | 1.862.089 | 3.421.216 | 5.834.201 |
| Ertelenmiş Gelirler | 4.450.080 | 8.281.168 | 32.254.901 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | - | 32.109.335 | - |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 5.396.362 | 6.219.872 | 5.557.272 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 1.098.012 | 2.115.163 | 6.087.859 |
| **Uzun Vadeli Yükümlülükler** | **45.202.027** | **54.711.449** | **78.329.803** |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | 2.398.821 | 2.536.673 | 3.285.091 |
| Ertelenmiş Gelirler | - | - | 1.502.168 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 42.803.206 | 52.174.776 | 73.542.544 |
| **Özkaynaklar** | **420.143.528** | **613.307.698** | **801.191.940** |
| Çıkarılmış Sermaye | 75.000.000 | 75.000.000 | 75.000.000 |
| Sermaye Düzeltme Farkları | 24.778.008 | 24.778.008 | 24.778.008 |
| Paylara İlişkin Primler | 35.838.595 | 35.838.595 | 35.838.595 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Gider) | 12.446.156 | 19.701.650 | 24.993.042 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 26.441.082 | 34.145.342 | 53.450.297 |
| Geçmiş Yıllar Karı (Zararı) | 149.270.240 | 161.181.433 | 207.728.589 |
| Net Dönem Karı (Zararı) | 96.369.447 | 262.662.670 | 379.403.409 |
| **AKTİF/PASİF TOPLAMI** | **666.679.251** | **1.042.894.103** | **1.590.555.799** |

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 666.679.251,-TL olan aktif büyüklüğü bir önceki yıla göre 31 Aralık 2021 tarihinde %56 artışla 1.042.894.103,-TL'ye, 31 Aralık 2022 tarihinde ise %53 artışla 1.599.555.799,-TL'ye yükselmiştir. İlgili dönemde Şirket'in satışlarının da artmasının etkisiyle aktif devir hızı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,94, 1,02 ve 1,40 düzeyinde gerçekleşmiştir.

**a) Dönen Varlıklar**

Şirket'in dönen ve duran varlıklarının toplam varlıklar içindeki dağılımı incelenen dönemde dalgalı bir seyir izlemekte olup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla aktif toplamının %67'si dönen varlıklardan oluşurken bu oran 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %78 ve %75 seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla dönen

varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payının düşmesinde maddi duran varlık yatırımları ve ertelenmiş vergi varlığındaki artışlar nedeniyle duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payının artması önemli rol oynamıştır. Şirket'in dönen varlıkları 31 Aralık 2020 tarihindeki 447.187.921,-TL'den 31 Aralık 2021 tarihinde bir önceki yıla göre %81 artışla 810.937.923,-TL'ye, 31 Aralık 2022 tarihinde ise bir önceki yıla göre %48 artışla 1.198.668.607,-TL'ye yükselirken dönen varlıklardaki artış esas itibarıyla ticari alacaklar ile stoklardaki artıştan kaynaklanmıştır. Bu durum Şirket'in cari oranına da (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler) yansımış olup, 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2,22 ve 2,16 olan oran 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 1,69'a gerilemiştir.

Dönen varlıklarının büyük bölümü stoklar, ticari alacaklar ile nakit ve nakit benzerleri kalemlerinden oluşan Şirket'in aşağıda yer verilen nakit ve nakit benzerlerinin detayı incelendiğinde, kalemin önemli bir bölümünün bankalar nezdinde tutulan mevduat ve repo işlemlerinden kaynaklandığı görülmektedir. Şirket'in artan ticari faaliyetlerinin etkisiyle 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kalemi bir önceki yıla göre %91 oranında artarken 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre %37 oranında düşüş göstermiştir. Nakit ve nakit benzerlerinin dönen varlıklar içindeki payı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %22, %24 ve %10 düzeyindedir. Buna bağlı olarak 31 Aralık 2020 ve 2021 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,51 ve 0,52 gibi yüksek bir seviyede olan nakit oranı 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla makul bir seviye olan 0,17 düzeyinde gerçekleşmiştir.

| **Nakit ve Nakit Benzerleri** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| Kasa | 4.376 | 1.811 | 3.078 |
| *Banka* | *64.432.258* | *77.318.665* | *28.954.062* |
| - Vadesiz mevduat | 6.460.558 | 24.002.665 | 28.954.062 |
| - Vadeli mevduat | 57.971.700 | 53.316.000 | - |
| *Diğer hazır değerler* | *37.464.676* | *117.611.538* | *94.364.329* |
| - Repo | 25.273.615 | 80.309.500 | 33.800.000 |
| - POS hesapları | 12.191.061 | 37.302.038 | 60.564.329 |
| **TOPLAM** | **101.901.310** | **194.932.014** | **123.321.469** |

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla aktif toplamının %26'sını oluşturan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıda verilmektedir.

| **Kısa Vadeli Ticari Alacaklar** | **31.12.2020** | **31.12.2021** | **31.12.2022** |
|---|---|---|---|
| *Müşteri cari hesapları* | *175.428.908* | *362.431.719* | *415.662.254* |
| - İlişkili kuruluşlar | 126.447.986 | 251.401.128 | 165.192.392 |
| - İlişkili olmayan kuruluşlar | 48.980.922 | 111.030.591 | 250.469.862 |
| Alacak senetleri | 11.665.272 | 21.043.022 | 7.637.931 |
| Şüpheli Ticari Alacaklar (Net) | 717.321 | 675.880 | 568.716 |
| Tahakkuk etmemiş fin. giderleri | (2.557.066) | (4.894.289) | (9.740.167) |
| **TOPLAM** | **185.254.436** | **379.256.332** | **414.128.734** |

Ticari alacaklar, 31 Aralık 2020 tarihindeki 185.254.436,-TL'den 2021 yılında satışlardaki artışa bağlı olarak bir önceki yıla göre %104,72 oranında artışla 379.256.332,-TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla ise bir önceki yıla göre sadece %9,19 artışla 414.128.733,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in ticari alacaklarının dönen varlıklar içerisindeki payı incelenen dönemde dalgalanma göstermekte olup, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %41 olan söz konusu oran 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %47

ve %35 seviyesinde oluşmuştur. Şirket'in satışlarının ağırlığını oluşturan yurt dışı satışlarının ilişkili kuruluşlar aracılığıyla yapılması nedeniyle ticari alacaklar içerisinde ilişkili taraflardan ticari alacakların payı 2020-2021 yıllarında ortalama %67 seviyesinde oluşurken 2022 yılında gerek yurtiçi satışların yurt dışı satışlara göre artması gerekse ABD dışındaki ülkelere Tasfiye Halinde Egeseramik İç ve Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla yapılan satışların kendi bünyesinde gerçekleştirilmeye başlanması nedenleriyle azalarak %39'a gerilemiştir. İhracat alacakları Euler Hermes ve Eximbank tarafından sigortalanmıştır. Yurtiçi alacakların önemli bir bölümü ise teminata bağlamış olup, teminat tutarları alacakları büyük oranda karşılamaktadır. Ticari alacakların hacminde yaşanan bu değişimler alacak devir hızını da etkilemiş ve 2020 yılı itibarıyla 3,37 olan söz konusu değer 2021 ve 2022 yılları itibarıyla sırasıyla 2,80 ve 5,36 düzeyinde oluşmuştur. Buna göre, Şirket'in ticari alacaklarının tahsil süresi de ilgili yıllarda sırasıyla 107, 129 ve 67 gün olarak hesaplanmıştır.

Şirket'in stoklarının dönen varlıklar içindeki payı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %19, %17 ve %32 seviyesindedir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 128.772.200,-TL olan stoklar artan satış hacmi ve girdi fiyatlarındaki artışın etkisiyle 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihlerinde bir önceki yıla göre sırasıyla %44 ve %177 oranında artarak 184.989.709,-TL ve 512.716.821,-TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İncelenen dönemde gerek COVID-19 Pandemisi gerekse hammadde fiyatlarında yaşanan artışlar Şirket'in başta hammadde ve malzeme olmak üzere daha fazla stok tutmasını gerektirmiştir. Bu durum, incelenen dönem içerisinde Şirket'in stok tutma süresinin dengeli bir seyir göstermesine yol açmış olup, 2020 yılında 3,27 olan stok devir hızının 2022 yılında 3,14 düzeyinde gerçekleşmiştir.

**b) Duran Varlıklar**

Finansal durum tablosunun "Duran Varlıklar" bölümü incelendiğinde, duran varlıklarının önemli bir kısmının maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığından oluştuğu görülmektedir. Şirket'in duran varlıkları 2021 yılında 2020 yılına göre %5 artış göstermiş olup, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %69 oranında artmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 219.491.330,-TL, 231.956.180,-TL ve 391.887.192,-TL düzeyinde oluşan duran varlıklarının 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla bir önceki yıla göre %69 artması esas itibarıyla ertelenmiş vergi varlığındaki artıştan kaynaklanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 31.166.128,-TL olan ertelenmiş vergi varlığı 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla %264 artarak 113.298.616,-TL'ye yükselmiştir. Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıklarını maliyet değeri ile finansal tablolarına yansıtmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla duran varlıklarının %68'ini oluşturan maddi duran varlıkların aktif toplamı içindeki payı %17 düzeyindedir.

**c) Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içerisindeki payı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %30, %35 ve %44 düzeyindedir. Şirket'in ağırlıklı olarak ticari borçlar ve kısa vadeli borçlanmalardan oluşan kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 201.333.696,-TL iken 31 Aralık 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 374.874.956,-TL ve 711.034.056,-TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin ciro artışının ve büyümesinin bir sonucu olarak kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış kısa vadeli banka kredilerinden ve ticari borçların artmasından kaynaklanmaktadır. Şirket'in özellikle 2022 yılında artan işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla kısa vadeli borçlanmaya yönelmesi 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar kaleminin toplam kaynaklar içerisindeki payının bir önceki yıl %1 olan seviyesinin %17'ye yükselmesine yol açmıştır. Dolayısıyla, Şirket'in kısa vadeli borçlanmalarının kısa vadeli yükümlülükler içindeki payı da 31 Aralık

2021 tarihi itibarıyla %4 iken 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla %38'e yükselmiştir. Şirket'in söz konusu borçlanmalarının tamamı TL bazlı kısa vadeli banka kredileri ve bu kredilerin faiz tahakkuklarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli ticari borcu bulunmayan Şirket'in kısa vadeli ticari borçlarının 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla tamamı, 31 Aralık 2020 ve 2022 tarihleri itibarıyla ise büyük kısmı ilişkili olmayan taraflara ticari borçlarından kaynaklanmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin %78'ini, toplam kaynaklarının ise %24'ünü oluşturan kısa vadeli ticari borçlarının 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla söz konusu oranları sırasıyla %51 ve %23'tür. Söz konusu oranların 2022 yılında düşmesinin başlıca nedeni piyasa koşullları nedeniyle ticari alacaklarda olduğu gibi, ticari borçlarda da vadelerin kısalmasıdır. Bu durumda, hammadde alımlarının ağırlıklı döviz bazlı olması ve yaşanan ekonomik koşullarda kurlarda yaşanan artış eğilimi nedeniyle daha uygun fiyatlı alım için vadelerin öne çekilmesi etkili olmuştur.

Şirket'in incelenen dönemde toplam kaynaklarının sırasıyla %6,78, %5,25 ve %4,92'sini oluşturan uzun vadeli yükümlülüklerinin büyük bölümü uzun vadeli karşılıklar kaleminden kaynaklanmakta olup, bu kalemin tümü kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin aktif toplamına bölünmesi suretiyle hesaplanan kaldıraç oranı 31 Aralık 2020, 2021 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 0,37, 0,41 ve 0,50 düzeyinde olup, 2020 yılında özkaynak ağırlıklı olan mali yapısı 2022 itibarıyla dengeli hale gelmiştir. Nitekim, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 0,59 olarak hesaplanan Toplam Borçlar/Özkaynaklar oranı 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 0,99 seviyesindedir. Şirket'in mali yapısı 2022 yılında kısa vadeli borçlanma lehine artmakla birlikte, faize tabi borçlarının aktif toplam içindeki payının düşüklüğü nedeniyle faiz karşılama oranı (faiz ve vergi öncesi kar/finansman giderleri) 8,40 gibi halen yüksek bir seviyededir.

**d) Özkaynaklar**

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla toplam 420.143.528,-TL olan özkaynakları artan satış fiyatlarının karlılık rakamlarını yükseltmesinin etkisiyle 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 613.307.698,-TL ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 801.191.940,-TL'ye yükselmiştir. Buna karşın, özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı, yabancı kaynakların tersi bir eğilim göstermek suretiyle 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla %63,02'den 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla %50,37'ye düşmüştür. Şirket'in özkaynaklarının önemli bir bölümü geçmiş yıllar karları ve net dönem karından oluşmaktadır. İncelenen dönemde sermaye artırımı bulunmayan ve çıkarılmış sermayesi 75.000.000,-TL olan Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesinin 5,6 katı, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla ise 10,68 katı özkaynağı bulunmaktadır. 2019, 2020 ve 2021 yıllarında net dönem karından Şirket ortaklarına nakit kar payı dağıtımı yapılmasına rağmen Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 2,34 olan otofinansman oranı (kar yedekleri ve geçmiş yıllar karlarının çıkarılmış sermayeye oranı) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 3,48'e yükselmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklarının ne kadarını özkaynaklar ile karşıladığını gösteren maddi duran varlıklar/özkaynaklar oranı 0,33; duran varlıkların ne kadarının uzun vadeli yükümlülükler ve özkaynaklar toplamından oluşan devamlı sermaye ile finanse edildiğini gösteren duran varlıklar/devamlı sermaye oranı ise 0,45 olarak hesaplanmıştır.

**10.2. Faaliyet sonuçları:**

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

| Gelir Tablosu (Seçilmiş Kalemler) (TL) | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2020 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2021 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 2022 |
|---|---|---|---|
| Hasılat | 624.212.049 | 1.061.453.089 | 2.221.752.054 |
| Satışların Maliyeti | (421.094.021) | (675.671.979) | (1.608.162.525) |
| **Brüt Kâr (Zarar)** | **203.118.028** | **385.781.110** | **613.589.529** |
| Genel Yönetim Giderleri | (43.675.493) | (63.568.684) | (124.861.277) |
| Pazarlama Giderleri | (36.534.805) | (56.782.533) | (112.039.983) |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri | (4.611.223) | (6.094.886) | (10.831.540) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | 55.202.420 | 133.382.499 | 225.419.711 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | (65.538.290) | (100.646.057) | (242.510.478) |
| **Esas Faaliyet Kârı (Zararı)** | **107.960.637** | **292.071.449** | **348.765.962** |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 1.352.107 | 2.894.885 | 863.030 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler | (1.231.432) | (2.747.992) | (8.588.019) |
| **Fin. Gideri Öncesi Faaliyet Karı** | **108.081.312** | **292.218.342** | **341.040.973** |
| Finansman Gelirleri | 25.060.052 | 79.903.138 | 34.260.978 |
| Finansman Giderleri | (33.156.344) | (34.506.154) | (44.660.592) |
| **Sür. Faal. Vergi Öncesi Karı** | **99.985.020** | **337.615.326** | **330.641.359** |
| Dönem Vergi Gelir (Gideri) | (8.043.926) | (69.311.821) | (34.693.285) |
| Ertelenmiş Vergi Gelir (Gideri) | 4.428.353 | (5.640.835) | 83.455.335 |
| **Sür. Faal. Dönem Karı** | **96.369.447** | **262.662.670** | **379.403.410** |
| **Pay (Lot) Başına Kazanç** | **1,28** | **3,50** | **5,06** |

Şirket'in faaliyetleri temel olarak seramik yer ve duvar karosu üretim ve satışından oluşmakta olup, zaman zaman hammadde ve hizmet satışları da söz konusu olabilmektedir. Şirket'in hasılatı 2020 yılındaki 624.212.049,-TL'den 2021 yılında %70 artışla 1.061.453.089,-TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %109 artışla 2.221.752.054,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in hasılatındaki artışın başlıca nedeni 2021 yılında artan satış miktarları iken 2022 yılında artan döviz kurları ve enflasyonun etkisiyle fiyatların artmasıdır. Şirket'in satış hacmindeki artışa bağlı olarak 2021 yılında satışların maliyeti 2020 yılındaki %67 seviyesinden %64'e düşerken 2022 yılında satış miktarlarındaki azalışın ve artan maliyetlerin satış fiyatlarına yansıtılamamasının etkisiyle söz konusu oran %72 seviyesinde oluşmuştur. Şirket'in satışlarının maliyeti içerisinde hammadde, doğalgaz ve elektrikten oluşan enerji giderleri ile işçilik en önemli payları almakta olup, enerji piyasalarındaki dalgalanmalar ve döviz kurunda yaşanan artışların etkisiyle 2020 yılında %20 olan enerji giderlerinin payı 2021 yılında %30'a ve 2022 yılında %60'a yükselmiştir. Dolayısıyla, Şirket'in brüt kar marjı 2020 yılındaki %33 seviyesinden 2021 yılında %36'ya yükselmiş, 2022 yılında ise %28'e düşmüştür. Brüt kar marjının 2022 yılında azalmasındaki ana etken özellikle enerji giderlerinde yaşanan artışlardır.

Şirket'in faaliyet giderleri genel yönetim giderleri, pazarlama giderleri ve araştırma ve geliştirme giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in artan faaliyet hacmiyle birlikte, 2020 yılında 84,8 milyon TL ve 2021 yılında 126,4 milyon TL olan toplam faaliyet giderleri 2022 yılında 247,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ancak, özellikle 2022 yılında uygulamaya konan tasarruf tedbirleri ve daha önce Tasfiye Halinde Egeseramik İç ve Dış Ticaret A.Ş. aracılığıyla ABD dışındaki ülkelere yapılan ihracatın kendi bünyesine alınmasının etkisiyle faaliyet giderlerinde hasılata göre oransal düşüş yaşanmıştır. Şirket'in faaliyet giderleri içerisindeki en büyük payı

incelenen dönemde genel yönetim giderleri ile pazarlama giderleri almaktadır. Bunun yanında, yukarıdaki tablodan görüleceği üzere, Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderleri dalgalanma göstermekle birlikte, oldukça yüksek tutarda olduğundan esas faaliyet kar marjını önemli ölçüde etkileyebilmektedir. Faaliyet giderlerinde sağlanan nispi düşüş sayesinde brüt kar marjındaki azalışın önemli bir kısmı telafi edilmiş ve 2020 yılında %17 olan esas faaliyet kar marjı 2022 yılında %16 seviyesinde oluşmuştur.

Şirket'in finansman gelir ve giderleri faiz ve kur farkı gelir ve giderlerinden oluşmaktadır. 2020 yılında 25.060.052,-TL olan finansman gelirleri 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 79.903.138,-TL ve 34.260.978,-TL olarak gerçekleşmiş olup, bu tutarların hasılat içindeki payı da sırasıyla %4,01, %7,53 ve %1,54 düzeyinde oluşmuştur. İncelenen dönemde dalgalı bir seyir izleyen finansman gelirlerine karşın, nominal tutarı 2020 yılındaki 33.156.344,-TL'den 2021 yılında 34.506.154,-TL'ye ve 2022 yılında 44.660.592,-TL'ye yükselen finansman giderlerinin hasılat içindeki payı sırasıyla %5,31, %3,25 ve %2,01'e gerilemiştir. Bunun yanında, önceki yıllara göre Şirket'in dönem vergi giderinin 2022 yılında 2021 yılına göre düşmesi ve 2021 yılında ertelenmiş vergi gideri varken 2022 yılında ertelenmiş vergi geliri oluşması dönem karlılığını olumlu yönde etkilemiştir. 2020 yılında %15 seviyesinde olan net kar marjı 2021 yılında %25'e yükselmiş, ancak 2022 yılında 2020 yılının üzerinde %17 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynak toplamının net dönem karına bölünmesi suretiyle hesaplanan özkaynak karlılık oranı 2020 yılında %23, 2021 yılında %43 ve 2022 yılında %47 olarak hesaplanmış olup, 1,-TL nominal değerli 1 lot (pay) başına kazanç sırasıyla 1,28 TL, 3,50 TL ve 5,06 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

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

Şirket'in hasılatı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 624,2 milyon TL, 1,0 milyar TL ve 2,2 milyar TL düzeyinde oluşmuştur. Bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında, Şirket'in hasılatı 2021 yılında %70, 2022 yılında ise %109 oranında artış göstermiştir. Hasılatta 2021 yılında görülen artışın temel nedeni artan yurtiçi ve yurtdışı talebe bağlı olarak satış miktar ve hasılatının artmasıdır. Bunun yanında, 2020 yılında başlayan COVID-19 Pandemisi ve sonrasında gelişen ekonomik durumların etkisiyle hammadde ve enerji fiyatları ile döviz kurlarında görülen artışlar ve 2022 yılından itibaren dünyadaki gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının sıkılaştırıcı para politikaları uygulamaları sonucunda talepteki daralma sonucunda 2022 yılı satışları nominal olarak %109 oranında artmakla birlikte, miktar bazında %16 azalmıştır.

Hammadde ve enerji fiyatlarındaki artışlar yanında, döviz kurlarının da artması Şirket'in maliyet kalemlerini olumsuz etkilemiş ve hasılatta yüksek oranlı artışlar olmasına karşın brüt kar marjını baskılamıştır. Şirket'in brüt kar marjı 2020 yılındaki %32,54 seviyesinden 2022 yılında %27,62'ye düşmüştür. Ancak, Şirket'in 2022 yılında ihracat politikasında uygulamaya konan değişiklikler ve maliyetleri düşürmek amacıyla alınan tedbirler etkisini yansıtmış ve nihai dönem karlılığında 2021 yılı seviyeleri korunmuş; hatta 2020 yılındaki %15,44 seviyesinden 2022 yılında %17,08'e yükselmiştir.

**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:**

Dünyada ve Türkiye'de seramik sektörünün büyümesinde etkili olan temel faktörler ekonomik büyüme ve inşaat sektörünün gelişimidir. İnşaat sektöründeki büyüme, "Seramik Kaplama Malzemeleri" gereksinimi de beraberinde getirdiği için sektörün gelişimine katkı sağlamaktadır. Seramik sektörü gayrimenkul sektöründe durgunluk ve bina inşaatlarındaki daralmadan olumsuz yönde etkilenmekte olup, iç piyasadaki talep daralmaları sektör şirketlerinin karlılığı üzerinde baskı yaratabilmektedir. Bu bağlamda, son yıllarda ülkemiz gayrimenkul sektöründe yaşanan dalgalanmalar seramik sektörünü de doğrudan olumlu veya olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Dünyada özellikle son yıllarda seramik kaplama malzemeleri sektöründe rekabet avantajı elde edebilmek için katma değeri yüksek, kaliteli ve yaratıcı ürünlere eğilim artmış, bu durum sektördeki Ar-Ge ve inovasyon çalışmalarını hızlandırmıştır. Rekabet gücünün sağlanması için son yıllarda Türkiye'deki seramik kaplama malzemeleri üreticilerinin de katma değeri yüksek ürünlere eğilimi artmış, sektörde ürün kalitesi ve bilinirliği önem kazanmıştır. Bu durum, katma değeri yüksek ürünlerin toplam pazar payını olumlu anlamda etkilemiş ve gelişmiş ülkelere ihracatı desteklemeyi sürdürmüştür. Nitekim, seramik kaplama malzemelerinde ülkemiz en büyük dokuzuncu üretici ve en büyük beşinci ihracatçı ülke konumundadır.

Covid-19 salgının özellikle Avrupa ülkelerindeki olumsuz baskısı ve Amerika Birleşik Devletleri tarafından Çin Halk Cumhuriyeti aleyhine uygulanan anti-damping ve sübvansiyon uygulamaları nedeniyle ülkemizdeki seramik kaplama malzemeleri sektöründe faaliyet gösteren üreticiler lehine önemli etkileri olmuştur. Türk üreticiler bu gelişmelere paralel olarak, atıl kapasitelerini devreye almak ya da kapasite artışı yapmak suretiyle ihracat paylarını artırmışlardır. Sektörde katma değeri yüksek ürünler toplam pazar payını olumlu anlamda etkilemiş ve gelişmiş ülkelere ihracat artarak devam etmiştir.

Bu olumlu gelişmelerin aksine, Avrupa Birliği Komisyonu tarafından, Türkiye ve Hindistan'lı seramik üreticileri aleyhinde anti-damping soruşturması başlatılmıştır. Nihai karar 10 Şubat 2023 tarihinde komisyon tarafından açıklanmıştır. Kararda, sektördeki birçok firma hakkında damping oranları açıklanmıştır. Soruşturma kapsamında Şirketimizin de içerisinde bulunduğu, işbirliğinde bulunan Türkiye'de faaliyet gösteren şirketler için damping oranı %9,20 olarak açıklanırken, işbirliğinde bulunmayan şirketlerde bu oran %20,90 olarak açıklanmıştır. Karar neticesinde Avrupa pazarına ihracat yapan Türk üreticilerin bu gelişmeden olumsuz etkilenmesi ve pazar-müşteri kaybının olması beklenebilir.

Türkiye'de seramik sektöründe faaliyet gösteren firmaları en çok etkileyen ve etkileyebilecek hususlardan biri de enerji fiyatlarıdır. Enerjinin yoğun olarak tüketildiği seramik sektörü, özellikle doğal gaz fiyatlarına karşı hassasiyet göstermekte olup, son yıllarda enerji fiyatlarının önemli ölçüde artması üretim maliyetlerini ve sektörün karlılığını olumsuz etkileyebilmektedir. Türkiye'nin enerji üretiminde dışa bağımlı olması da, enerji piyasalarındaki dalgalanmalardan ve kur fiyatlarından etkilenmeyi artırmaktadır. Bunun yanında, üretim sürecinde ihtiyaç duyulan ithal girdiler ve bu girdilere ek olarak tedarik zincirindeki kırılmalar, artan navlun fiyatları ve tüm dünyada yaşanan emtia fiyatlarındaki artışlar da sektörü önemli ölçüde etkilemiştir.

Global likidite sıkışıklığının yaşanması ve bununla birlikte faizlerin yükselmesi, hem konut hem de yenileme projelerinin finansmanını, dolayısıyla seramik sektörünü olumsuz etkileyebilmektedir. Talep daralması nedeniyle birikecek yüksek seramik stokları, ihracatın da

daralması halinde fiyatların düşmesini tetikleyerek şirketlerin hasılat ve karlılıklarının azalmasına neden olabilir.

Tüm bu hususlar yanında, Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilecek diğer riskler işbu İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5 numaralı bölümünde detaylı olarak ele alınmıştır.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan son finansal tablo tarihi olan 31.12.2022 itibarıyla borçluluk durumu aşağıda verilmektedir.

| **Borçluluk Durumu** | **Tutar (TL)** |
|---|---|
| **Kısa vadeli yükümlülükler** | **711.034.056** |
| Garantili | 0 |
| Teminatlı | 583.017 |
| Garantisiz/Teminatsız | 710.451.039 |
| | |
| **Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)** | **78.329.803** |
| Garantili | 0 |
| Teminatlı | 0 |
| Garantisiz/Teminatsız | 78.329.803 |
| **Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı** | **789.363.859** |
| | |
| **Özkaynaklar** | **801.191.941** |
| Ödenmiş/çıkarılmış sermaye | 75.000.000 |
| Yasal yedekler | 53.450.297 |
| Diğer yedekler | 672.741.643 |
| **TOPLAM KAYNAKLAR** | **1.590.555.800** |
| | |
| **Net Borçluluk Durumu** | **Tutar (TL)** |
| A. Nakit | 3.078 |
| B. Nakit Benzerleri | 123.318.391 |
| C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar | 0 |
| D. Likidite (A+B+C) | 123.321.469 |
| E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar | 0 |
| F. Kısa Vadeli Banka Kredileri | 269.757.620 |
| G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı | 0 |
| H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar | 8.373.108 |
| I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H) | 278.130.728 |
| J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D) | 154.809.259 |
| K. Uzun Vadeli Banka Kredileri | 0 |
| L. Tahviller | 0 |

| | |
|---|---|
| M. Diğer Uzun Vadeli Krediler | 3.285.091 |
| N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M) | 3.285.091 |
| **O. Net Finansal Borçluluk (J+N)** | **158.094.350** |

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İşletme sermayesi beyanı:

İşbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirketin işletme sermayesi değerleri ve asit test (likidite) analizi aşağıdaki tablolarda verilmektedir.

| İşletme Sermayesi Analizi | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| Dönen Varlıklar (A) | 447.187.921 | 810.937.923 | 1.198.668.607 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler (B) | 201.333.696 | 374.874.956 | 711.034.056 |
| Net İşletme Sermayesi (A-B) | **245.854.225** | **436.062.967** | **487.634.551** |
| Cari Oran (A/B) | 2,22 | 2,16 | 1,69 |

| Asit Test (Likidite) Analizi | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---|---|---|---|
| Dönen Varlıklar (A) | 447.187.921 | 810.937.923 | 1.198.668.607 |
| Stoklar (B) | 128.772.200 | 184.989.709 | 512.716.106 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler (C) | 201.333.696 | 374.874.956 | 711.034.056 |
| **Asit Test Değeri (A-B)** | **318.537.772** | **626.070.266** | **686.074.554** |
| Asit Test (Likidite) Oranı (A-B)/C | 1,58 | 1,67 | 0,96 |

İlk tablodan görüleceği üzere, ilgili tarihler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi hem pozitif hem de yüksek tutarda gerçekleşmiştir.

Net işletme sermayesindeki değişim Şirket'in cari oranındaki gelişmeden de görülebilmektedir. Cari oran 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla geçmiş yıllara göre daha düşük seviyede gerçekleşmiş olsa da, mevcut yükümlülüklerini karşılamaktadır. Ancak, işbu İzahname tarihi itibarıyla peşin ödemeli enerji maliyetleri, döviz kurlarındaki sabitlik, enflasyon oranlarındaki artış ve asgari ücrete bağlı olarak gerçekleşen ücret artışları nedeniyle net işletme sermayesi ihtiyacı doğmuştur. Nitekim 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 1,67 olan likidite oranı, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 0,96 değerine gerilemiştir. Şirketimizin kredi bulma ve sermaye artırımı gibi kaynaklar temin etme yönünde sıkıntıları bulunmamakla birlikte, sektördeki talep daralması, döviz kurlarındaki sabitliğin, enflasyondaki artışın ve T.C. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılıkları yükseltmesine bağlı olarak kredi arzının azaltılmasının bir süre daha devam etmesi halinde, Şirketimizin önümüzdeki dönemde işletme sermayesi sıkıntısı ile karşılaşması mümkündür.

## 12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket'in üretim faaliyetleri İzmir/Kemalpaşa'daki fabrikasında gerçekleştirilmektedir. Yaklaşık 302.576m$^2$ açık, 129.331m$^2$ kapalı alan olmak üzere toplamda yaklaşık 431.907m$^2$ alanda gerçekleştirilmektedir. Ulusal ve uluslararası standartlar çerçevesinde üretim

faaliyetlerini sürdüren Şirketimiz Türkiye Standartları ISO/IEC 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi, EN ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, EN ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemi gibi belgelere sahiptir. Ayrıca, EN 14411 Ürün Uygunluk Sertifikası ile ürünlerimizin seramik standardına uygunluğu doğrulanmaktadır.

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in kapasite kullanım oranları ve üretim miktarları aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| **Ürünler Bazında Üretim Miktarı ve Kapasite Kullanım Oranı** | | | |
|---|---|---|---|
| | **2020** | **2021** | **2022** |
| Kapasite Miktarı ($m^2$) | 23.696.458 | 23.596.245 | 23.596.245 |
| *Üretim Miktarı ($m^2$)* | *16.053.726* | *19.745.247* | *16.567.259* |
| - Duvar karosu | 3.832.871 | 5.301.794 | 4.624.773 |
| - Sırlı granit | 11.770.006 | 13.762.429 | 11.110.073 |
| - Yer karosu | 450.849 | 681.024 | 832.413 |
| Kapasite Kullanım Oranı (%) | 67,75 | 83,68 | 70,21 |

Şirket'in 2021 yılındaki üretim miktarı 2020 yılına göre %22,99 oranında artarak 19.745.247 $m^2$'ye yükselmiştir. 2022 yılında ise üretim miktarı bir önceki yıla göre %16,09 oranında düşerek 16.567.259 $m^2$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak Şirket'in kapasite kullanım oranı da dalgalı bir seyir izlemiş ve 2021 yılına göre %16,09 oranında düşerek 2022 yılında %70,21 seviyesinde oluşmuştur.

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ürün kategorileri bazında satış hasılatı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| **Ürün Grubu** | **Hasılat** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **2020** | | **2021** | | **2022** | |
| | **TL** | **%** | **TL** | **%** | **TL** | **%** |
| Duvar karosu | 125.834.545 | 20,16 | 219.130.348 | 20,64 | 482.211.883 | 21,70 |
| Sırlı granit | 450.530.831 | 72,18 | 741.678.660 | 69,87 | 1.489.382.260 | 67,04 |
| Yer karosu | 14.077.063 | 2,26 | 24.873.267 | 2,34 | 91.273.690 | 4,11 |
| Diğer (Elektrik vs.) | 33.769.611 | 5,41 | 75.770.814 | 7,14 | 158.884.221 | 7,15 |
| **TOPLAM** | **624.212.049** | **100,00** | **1.061.453.089** | **100,00** | **2.221.752.054** | **100,00** |

Şirket'in hasılatı 2020 yılındaki 624.212.049,-TL'den 2021 yılında %70,05 artışla 1.061.453.089,-TL'ye, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %109,31 artışla 2.221.752.054,-TL'ye yükselmiştir. Şirket'in hasılatındaki artışın başlıca nedeni 2021 yılında artan satış miktarları iken 2022 yılında enflasyonist etkilerle artan satış fiyatlarıdır.

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla stoklarının dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| Stokların Dağılımı (2020-2022) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Stoklar** | **31.12.2020** | | **31.12.2021** | | **31.12.2022** | |
| | **TL** | **%** | **TL** | **%** | **TL** | **%** |
| İlk madde ve malzeme | 48.044.742 | 37,31 | 92.338.490 | 49,92 | 214.580.644 | 41,85 |
| Yarı mamüller | 4.714.795 | 3,66 | 6.618.525 | 3,58 | 17.037.725 | 3,32 |
| Mamüller | 75.739.677 | 58,82 | 85.840.700 | 46,40 | 280.295.891 | 54,67 |
| Diğer stoklar | 274.121 | 0,21 | 192.136 | 0,10 | 802.427 | 0,16 |
| **Ara Toplam** | **128.773.335** | **100,00** | **184.989.851** | **100,00** | **512.716.687** | **100,00** |
| Değer Düşüş Karş. (-) | (1.135) | (0,00) | (142) | (0,00) | (581) | (0,00) |
| **TOPLAM** | **128.772.200** | **100,00** | **184.989.709** | **100,00** | **512.716.106** | **100,00** |

Stoklar ortalama maliyet yönteminc göre maliyetin veya net gerçekleşebilir değerin düşük olanı ile değerlendirilmekte olup, bir önceki yıla göre 2021 yılında %43,66, 2022 yılında ise %177,16 oranında artmıştır. Stoklar içerisinde en yüksek payı 31 Aralık 2020 ve 2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla %58,82 ve %54,67 ile "Mamüller" kalemi alırken 2021 yılında %49,92 ile "İlk madde ve malzeme" kalemi "Mamüller" kaleminin yaklaşık 350 puan önünde yer almıştır. Bu durum, yükselen hammadde fiyatlarından korunmak amacıyla işletme sermayesinin hammadde alımı için kullanılmasından kaynaklanmıştır. Stoklar içerisinde "Diğer stoklar" ve "Stok Değer Düşüş Karşılığı"nın payı ise incelenen dönemde oldukça düşük seviyede kalmıştır.

Şirket'in işbu İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla satışların maliyeti ile faaliyet giderlerinden oluşan başlıca gider kalemlerinin dağılımı aşağıdaki tabloda verilmektedir:

| Başlıca Gider Kalemlerinin Dağılımı (2020-2022) | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Kalemler** | **2020** | | **2021** | | **2022** | |
| | **TL** | **%** | **TL** | **%** | **TL** | **%** |
| *Satışların maliyeti* | *421.094.021* | *83,23* | *675.671.979* | *84,24* | *1.608.162.525* | *86,65* |
| - Mamül maliyeti | 420.858.922 | 83,19 | 674.603.139 | 84,10 | 1.607.592.978 | 86,62 |
| - Ticari mal mali. | 235.099 | 0,05 | 1.068.840 | 0,13 | 569.547 | 0,03 |
| Genel yönetim gid. | 43.675.493 | 8,63 | 63.568.684 | 7,93 | 124.861.277 | 6,73 |
| Pazarlama giderleri | 36.534.805 | 7,22 | 56.782.533 | 7,08 | 112.039.983 | 6,04 |
| Ar-Ge giderleri | 4.611.223 | 0,91 | 6.094.886 | 0,76 | 10.831.540 | 0,58 |
| **TOPLAM** | **505.915.542** | **100,00** | **802.118.082** | **100,00** | **1.855.895.325** | **100,00** |

2020 yılında başlayan COVID-19 Pandemisi kapsamında dünya genelinde hammadde fiyatlarının ve enerji fiyatlarının artması Şirket'in başlıca gider kalemlerinde önemli artışlar oluşmasına neden olmuştur. 2021 yılında bir önceki yıla göre tabloda verilen toplam giderler %58,55 oranında artarken bu oran 2022 yılında %131,37 seviyesine yükselmiştir. Toplam maliyet kalemleri içerisinde faaliyet giderlerinin payının %14-16 seviyelerinde kaldığı, en büyük maliyet kaleminin mamül maliyeti olduğu görülmektedir. Ayrıca, incelenen dönem

içerisinde mamül maliyetinin toplam giderler içerisindeki payı 2020 yılındaki %83,19 düzeyinden 2022 yılında %86,62 düzeyine yükselmiştir. Maliyetlerdeki bu artışların satış hasılatına tam ve zamanında yansıtılamaması ise Şirket'in kar marjlarını baskılamıştır.

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

AB Komisyonu tarafından Türkiye'de faaliyet gösteren seramik üreticileri aleyhinde açıklanan anti damping kararı sonucunda, AB'nde faaliyet gösteren müşterilerin kendi ithalatları sırasında Şirket'ten alacakları ürünler için ilave %9,20 oranında damping vergisi ödemeleri gerekmektedir. Bu durum Şirket'in AB pazarındaki satışlarını ciddi anlamda etkileyebilir, pazar ve müşteri kaybına yol açabilir.

Bunun yanında, dünya genelinde yaşanan resesyon ve emtia fiyatlarındaki artışlar sebebiyle özellikle ABD pazarı ihtiyatlı davranmakta olup, sipariş miktarlarında 2021 yılı ile 2022 yılının ilk altı aylık zaman dilimindeki performansın oldukça gerisinde kalınmıştır. Bu durum Şirket'in finansal döngüsünü (Stok/Üretim/Satış/) olumsuz yönde etkileyebilir.

06 Şubat 2023 tarihinde Kahramanmaraş merkezli ve 11 ilde ağır hasara yol açan depremler neticesinde, bu bölgede yapılacak yeni konut arzının inşaat sektörüne olumlu yönde etkileri olacağı değerlendirilmektedir.

## 13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

**13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:**

Yoktur.

**13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:**

Yoktur.