

14.06.2024

68/HA-868

Efor Çay Sanayi Ticaret Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 13/06/2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 363.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 63.000.000 TL nominal değerli 63.000.000 adet B Grubu paylar ile mevcut ortak İbrahim Akkuş'un sahip olduğu 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet B Grubu paylar olmak üzere toplam 90.000.000 TL nominal değerli 90.000.000 adet B Grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'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 değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



14 Haziran 2024

Efor Çay San. Tic. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Eforiye Sk.
No:7 Kat:3 Daire 7/8 Üsküdar/İST.
Alemdağ V.D. 0312 333 3289

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Akatlar Sk. Spine Tower
Kat:9 Kule 9 Kat:9 Kat:9 Kat:9
Maslak V.D. 0212 333 3289

HALKYATIRIM
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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülerinden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



14 Haziran 2024

2

efor
EFOR ÇAY SAN. TİC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Akademi Sk.
No:7 Kat:3 Daire 7-8 Ümraniye/İST.
Alemdag V.D. 033 040 3289

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Akademi Sk. Spine Tower
No:5 Kat:9 Beşiktaş/İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 0212 349 00 00

İNTEALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	10
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	11
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	12
2. ÖZET	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	42
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	43
5. RİSK FAKTÖRLERİ	44
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....	65
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	75
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	110
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	113
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	121
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	135
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	137
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	138
YOKTUR.14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	141
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	142
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	151
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	151
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	155

19. ANA PAY SAHİPLERİ	157
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	159
21. DİĞER BİLGİLER.....	162
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	170
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	194
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	196
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	205
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	245
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	247
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	248
29. SULANMA ETKİSİ.....	251
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	252
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	253
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	254
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	264
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	265
35. EKLER.....	265



414 Haziran 2024

EFOR ÇAY SAN TİC A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Çayiste Sk.
No:7 Kat:3 Daire 7-8 Üsküdar, İST.
Alemdağ V.D. 032 043 9989

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Madenköy Mah. Çarşı Sk. Çarşı Tower
No:1 Kat:3 Şişli, Beşiktaş, İST.

İNTEGRAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan A Grubu Paylar
ABD Doları, USD veya Dolar	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmî para birimi
Ak Tarım	Ak Tarım Gübre Çay İnşaat Nakliyat Sanayi Ticaret Limited Şirketi
ASKON	Anadolu Aslanları İş Adamları Derneği
ASTM	Amerikan Test ve Materyalleri Topluluğu (<i>American Society for Testing and Materials</i>)
A.Ş.	Anonim Şirket
Avansas	Avansas Ofis Malzemeleri Tic. A.Ş.
Avro/Euro	Avrupa Birliği'ne üye devletlerin resmî para birimi
B Grubu	Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca tanımlanan B Grubu Paylar
BAĞFAŞ	Bandırma Gübre Fabrikaları Anonim Şirketi
Bağımsız Denetim Kuruluşu	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
BİST, Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BİM	Birleşik Mağazalar A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Carrefoursa	Carrefoursa Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi A.Ş.
Çağrı	Çağrı Gıda Temizlik Maddeleri İnşaat Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
CIF	Mal Bedeli, Sigorta ve Navlun
COVID-19	Çin'in Hubei bölgesinin başkenti olan Vuhan kökenli SARS-CoV-2 olarak adlandırılan ve 11.03.2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından ilan edilen yeni korona virüs hastalığı ve pandemisi
ÇAYKUR	Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre Bakanlığı	T.C. Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
DAP	Diamonyum Fosfat



Doğuş Çay	Doğuş Çay ve Gıda Maddeleri Üretim Pazarlama İthalat İhracat Anonim Şirketi
EGE	Ege Sanayii Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
Efor Gübre Madencilik, Efor Gübre, Efor Madencilik, Efor Bağlı Ortaklık	Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
Efor Şirketler Grubu	Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş. Efor Holding A.Ş. Efor Grup Enerji Gübre Sanayi ve Ticaret A.Ş. Efor Gübre Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş. Akkuş Grup Gübre Madencilik Nakliyat İnşaat Ticaret Sanayi A.Ş.
Doğadan Çay	Doğadan Gıda Ürünleri Sanayi ve Pazarlama Anonim Şirketi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr
FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Kâr
GEMLİK	Gemlik Gübre Sanayi Anonim Şirketi
Genç MÜSİAD	Genç Müstakil Sanayici ve İşadamları Derneği
Genel Kurul	Şirket'in Genel Kurulu
Getir	Getir Perakende Lojistik Anonim Şirketi
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GÜBRETAŞ	Gübre Fabrikaları Türk Anonim Şirketi
GVK	193 sayılı Gelirler Vergisi Kanunu
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluşlar, Aracı Kuruluşlar veya Yetkili Kuruluşlar	Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Integral Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Halka Arz Eden Pay Sahibi, Ortak veya Şirket Pay Sahibi	İbrahim Akkuş
Halka Arz Edilecek Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 363.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 63.000.000 TL nominal değerli 63.000.000 adet (B) Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait olan ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek toplam 27.000.000 TL nominal değerli 27.000.000 adet (B) Grubu paydan oluşan toplam 90.000.000 TL nominal değerli 90.000.000 adet (B) Grubu pay
Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

Hakmar	Hakmar Gıda Tur. Hayv. ve İnş. San. Ltd. Şti.
Hepsiburada	D-Market Elektronik Hizmetler Tic. A.Ş.
ISIN	International Securities Identification Number – Ulusal ve uluslararası sermaye piyasası işlemlerine konu menkul kıymet tanımlama kodu (<i>International Securities Identification Number</i>)
ISO 14001:2015	ISO 14001 Çevre Yönetim Sistem Belgesi
ISO 45001	ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistem Belgesi
İGSAŞ	İstanbul Gübre Sanayii Anonim Şirketi
İhraççı, Şirket, Efor Çay	Efor Çay Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
İntegral Yatırım	İntegral Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10 Ağustos 2005 tarihli 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı	29 Haziran 2015 tarihli 29401 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış İşyerlerinde İşveren veya İşveren Vekili Tarafından Yürütülecek İş Sağlığı ve Güvenliği Hizmetlerine İlişkin Yönetmelik
İzahname	İşbu İzahname
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış II-5.1. sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	23 Ocak 2014 tarihli 28891 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu veya KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kooperatif	Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	SPK’nın Kurumsal Yönetim Tebliği’nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği	SPK’nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KKDF	Kaynak Kullanımı Destekleme Fonu

Lipton	Unilever Sanayi ve Türk Ticaret Anonim Şirketi
LTD. ŞTİ.	Limited Şirket
Metro	Metro Grosmarket Bakırköy Alışveriş Hizmetleri Ticaret Limited Şirketi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
Mtep	Milyon ton eşdeğeri petrol
Mt	Metrik ton
Migros	Migros Ticaret A.Ş.
NACE	Avrupa Topluluğundaki Ekonomik Faaliyetlerin İstatistiksel Sınıflandırması
NICE Sınıfı	Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde marka tescil başvurularında esas alınan mal ve hizmet sınıflandırma listesi
Noğa	Noğa Çay ve Gıda Ürünleri İmalat Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Ofçay	Ofçaysan Tarım Ürünleri Entegre Tesisleri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
Onur Özen	Özen Alışveriş Hizmetleri A.Ş.
Özkuruşlar	Özkuruşlar Gıda San. Tic. ve A.Ş.
PANKOBİRLİK	Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifler Birliği
Pay Tebliği	22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Resmî Gazete	T.C. Cumhurbaşkanlığı İdari İşler Başkanlığı Hukuk ve Mevzuat Genel Müdürlüğü'nce yayımlanan T.C. Resmî Gazetesi
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	28 Haziran 2013 tarihli 28691 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Sermaye Piyasası Mevzuatı	Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BİST tarafından çıkarılan tüm tebliğler, yönetmelikler, ilkeler, kararlar ve sair ikincil mevzuat
SGK	T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB veya Merkez Bankası	T.C. Merkez Bankası
T.C., Türkiye	Türkiye Cumhuriyeti



TMS/IFRS	Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlar
TL veya Türk Lirası	Türkiye Cumhuriyeti resmî para birimi
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TOBB ETÜ	TOBB Ekonomi ve Teknoloji Üniversitesi
TOROS	Toros Tarım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Trendyol	DSM Grup Danışmanlık İletişim ve Satış Tic.A.Ş.
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
TSP	Triple Süper Fosfat
TPE	Türk Patent ve Marka Kurumu
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik	30 Aralık 2017 tarihli ve 30286 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
Yemeksepeti	Yemek Sepeti Banabi Perakende Gıda Ticaret A.Ş.
Yıldız Pazar	Borsa İstanbul Pay Piyasası altında yer alan Yıldız Pazar
YMM	Yeminli Mali Müşavir
Yönetim Kurulu	Şirket’in Yönetim Kurulu

EFOR GAY SAN. TIC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Aheste Sk.
No:7 Kat:3 Çiğli - 35 Ümraniye, İST.
Alemdağ No: 033 043 3289

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Orduosman Paşa Saat Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Çiğli No: 033 043 3289

YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



14 Haziran 2024

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 26.04.2024 tarih ve E18454353-100.06-25859 sayılı yazısında;

"1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2) Şirket hakkında hazırlanmış hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

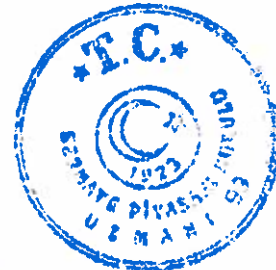
3) Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım-Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) verilen bilgiler dikkate alındığında Şirketin Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihte BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,

4) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir."

ifadelerine yer verilmiştir.

EFOR GAY SAN. TIC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Aheste Sk.
No:7 Kat:3 D. No: 7-8 Ümraniye/İST.
Alan: 033 043 3289

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 3. Kat. Sk. Spine Tower
No:15 Kat:3 Şişli/İSTANBUL

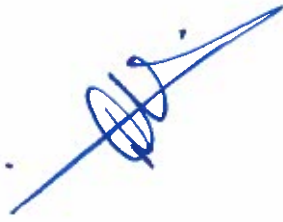


14 Haziran 2024

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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



4 Haziran 2024

14 Haziran 2024


EFOR GAY SAN. TİC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Akheste Sk.
No:7 Kat:7 Daire 7-8 Ümraniye İST.
Alınan V.D. 033 043 3289

11

INTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Saniye Sk. Spine Tower
Kat:9 Daire 9-10 Ümraniye / İSTANBUL
Alınan V.D. 0212 325 12 17


TALKE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN 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.

<u>İhracı</u> Efor Çay Sanayi Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: İbrahim Akkuş Unvan: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 07/06/2024  EFOR ÇAY SAN. TİC. A.Ş. Fatih Sultan Mehmet Mah. Akheste Sk. No:7 Kat:3 Daire 7-8 Ümraniye, İST. Mecidiyeköy V.D. 033 043 3289	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: İbrahim Akkuş Unvan: Ortak/Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 07/06/2024 	İZAHNAMENİN TAMAMI



14 Haziran 2024


İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kadıköy Mah. Akheste Sk. Spine Tower
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 4780518427


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus Halk Yatirim Menkul Değerler Anonim Şirketi (Lider)	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Zafer Mustafaoğlu Unvan: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 07/06/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
Adı Soyadı: Menevşe Özdemir Dilidüzgün Unvan: Müdür Tarih: 07/06/2024	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus İntegral Yatirim Menkul Değerler Anonim Şirketi (Lider)	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Kıvanç Memişoğlu Unvan: Genel Müdür Tarih: 07/06/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI
Adı Soyadı: Osman İlker Savuran Unvan: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 07/06/2024	



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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

<u>İlgili Özel Bağımsız Denetim Raporunu</u> <u>Hazırlayan Kuruluş</u> Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ayhan Çetinkaya Görev: Sorumlu Denetçi	2021, 2022 ve 2023 Yıllık Hesap Dönemleri ile 31.03.2024 Tarihinde Sona Eren Ara Dönemine İlişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

<u>İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporlarını</u> <u>Hazırlayan Kuruluş</u> Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Şeref Emen Görev: Sorumlu Değerleme Uzmanı	30.12.2022 tarih ve 202200008 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu 31.12.2022 tarih ve 202200003 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu 30.12.2022 tarih ve AKKUS-202200010 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu 30.12.2022 tarih ve OZL-202200006 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu 31.12.2022 tarih ve 2022/003 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu 31.12.2022 tarih ve 2022/029 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu

14 Haziran 2024

14



EFOR GAY SAN. TİC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Aheste Sk.
No:7 Kat:7 Daire 7-8 Ümraniye/İST.
Alem 033 043 3288

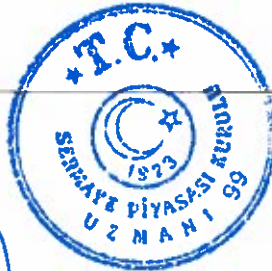
İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maslak Mah. Saal Sk. Spine Tower
Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518 027

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	31.12.2023 tarih ve 2024/001 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve 2024005 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve 2023/003 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve OZL-2024004 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve AKKUS-2024002 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve EFOR-20240006 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Adı Soyadı: Yusuf Yaylalı Görev: Değerleme Uzmanı	30.12.2022 tarih ve 202200008 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2022 tarih ve 202200003 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	30.12.2022 tarih ve AKKUS-202200010 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	30.12.2022 tarih ve OZL-202200006 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve 2024/001 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve 2024005 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve 2023/003 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu

14 Haziran 2024

15

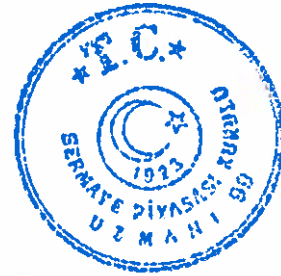


EFOR ÇAY SAN. TİC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mh. Akheste Sk.
No:7 Kat:3 Darıca/Ümraniye/İST.
Sicil No: 27.043 3289

İNTEGRAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Sakarya Bulvarı, Saat Ak. Spine Tower
Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10 Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL

ALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	31.12.2023 tarih ve OZL-2024004 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve AKKUS-2024002 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2023 tarih ve EFOR-20240006 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Adı Soyadı: Ayhan Topaloğlu Görev: Değerleme Uzmanı	31.12.2022 tarih ve 2022/003 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
	31.12.2022 tarih ve 2022/029 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu



14 Haziran 2024

16

EFOR
EFOR ÇAYIRAN TIC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Bulvarı, Aheste Sk.
No:7 Kat:3 D.3/3B Ümraniye/İST.
Alemdağ V.D. 043 3289

INTEGRAL
İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy - Sarıyer / İSTANBUL
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427

ALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Efor Çay Sanayi Ticaret Anonim Şirketi İşletme Adı: İşletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Fatih Sultan Mehmet Mah. Aheste Sk. No:7 İç Kapı No:8 Ümraniye / İstanbul Telefon: 0(216) 252 07 46 Faks: - İnternet adresi: www.eforcay.com
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, fiili olarak yaş çayların işlenerek kuru çay üretilmesi, kuru çayların paketlenip satılması ve bitki ve meyve çaylarının paketlenip satılması konuları ile iştigal etmekteyken; Şirket'in %100 bağlı ortaklığı Efor Gübre Madencilik fiili olarak kömür ve kömürden veya petrolden elde edilen diğer katı yakıtlar ile kimyevi gübre alım satımı ile iştigal etmektedir. Çay Faaliyetleri Yaş çay hasadı ve alımları her yıl sürgün dönemi (bir bitkiden yeni sürmüş olan filiz) itibarıyla yapılmakta olup, genelde üç sürgün döneminde tamamlanan alımlar Doğu Karadeniz Bölgesi'nin ekolojik yapısına bağlı olarak dört sürgün dönemine de uzayabilmektedir. Söz konusu sürgün dönemleri her yıl Mayıs

ve Kasım ayları arasına denk gelmektedir. Söz konusu tarih aralığında, çay sektöründe faaliyet gösteren firmaların tesislerinde toplamda yaklaşık 100 gün boyunca yaş çaylardan kuru çay üretimi gerçekleştirilmektedir.

Yaş çaylar sürgün dönemlerinde müstahsillerden (üreticilerden) alınmaktadır. Şirket tarafından alınan yaş çaylar hali hazırda Trabzon / Of ve 2023 yılında faaliyete başlayan Artvin / Arhavi-2 tesislerinde işlenerek kuru çay üretilmektedir. İkinci aşamada ise kalınlık ve kalitesine göre ayrılan çaylar harmanlanarak paketlenmeye hazır hale getirilmektedir. Şirket'in Trabzon / Of, İstanbul / Tuzla ve Artvin / Arhavi-1 tesislerinde kuru çayların paketlenmesi faaliyeti yürütülmektedir. Paketleme tesisinde tasnif edilen çaylar, farklı ebat ve ağırlıkta ambalajlanmaktadır. Üretilen kuru çaylar dışında ÇAYKUR ve diğer firmalardan da planlamalar ve ihtiyaç doğrultusunda kuru çaylar satın alınmaktadır. Aynı şekilde Şirket tarafından da başka şirketlere çuval çay olarak kuru çaylar satılmaktadır.

Diğer yandan, Şirket tarafından çeşitli reçetelere göre hazırlanmış bitki ve meyve karışımları tedarik edilmekte ve söz konusu karışımlar paketlenerek bitki ve meyve çayı olarak satılmaktadır.

Kömür Faaliyetleri

Efor Gübre Madencilik tarafından yurt dışından taşkömürü ile kömürden veya petrolden elde edilen diğer katı yakıtlar (metalürjik kok ve petrokok) ithal edilmektedir. Efor Gübre Madencilik, limanlardan yapılacak nakliyelerde avantaj sağlamak amacıyla tesislerini Samsun, Rize ve Trabzon'da konumlandırmış olup katı yakıt ithalatının büyük bir kısmını Rusya'dan yapmaktadır. Ancak ithalatın Güney Afrika gibi diğer ülkelerden de yapılmasında herhangi bir engel bulunmamaktadır. Bununla birlikte dönemsel olarak yurt içi alımlar da yapılmaktadır.

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

İthal edilen tüvenan kömür (bir kömür ocağından çıkarılıp hiçbir işleme tabi tutulmayan ham kömür) kalite kontrolünden geçirildikten sonra eleme yapılarak ebatsal olarak



HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	Türkiye, 2021 yılı verilerine göre, dünyada kuru siyah çay üretiminde Hindistan, Kenya ve Çin'den sonra 4. sırada yer almakta olup, 2030 yılında da sıralamadaki bu konumunun üretim miktarında beklenen artışla aynı kalması beklenmektedir.² B) Kömür Sektörü Kömürün dünya genelinde yaygın ve büyük miktarlarda bulunması, yaygın tüketim alanlarına sahip olması, artan enerji talebini karşılamak için emniyetli ve ekonomik fosil yakıt olması kömürün önemini artırmakta ve uluslararası piyasada büyük miktarlarda ticarete konu olan kaynak konumunu korumaktadır. Ülkemiz kömür kaynağı ve üretim miktarları açısından linyitte dünya ölçeğinde orta düzeyde, taşkömüründe ise alt düzeyde değerlendirilebilir. Toplam dünya kanıtlanmış linyit kaynağının %5,5'i, linyit ve alt bitümlü kömür kaynağının yaklaşık %3,4'ü ve antrasit dâhil toplam dünya kömür kaynağının yaklaşık %1,1'i ülkemizde bulunmaktadır. Dünya kömür ticaretinin neredeyse tamamı taşkömürü ve antrasite aittir. Linyit kömürünün ülkeler arasında taşınması ya da ticareti günümüzde ekonomik olmamaktadır. Küresel ölçekte ticareti yapılan antrasitin iki ana kullanım amacı bulunmaktadır: Elektrik üretimi (buhar kömürü) ve demir çelik endüstrisinin kullanımı için kok üretimi (koklaşabilir kömür). Türkiye'nin kömür ithalat tutarı 2022'de 9 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.³ C) Gübre Sektörü Gübre sektörü, gübre ve ara maddeleri üretimi ile gübre, hammadde ve ara maddeleri ithalatı ve ihracatı, gübre pazarlaması, kullanımı ile eğitim, idari ve teknik hizmetleri faaliyetlerini kapsamaktadır. Türkiye'de tarımın en önemli girdilerinden biri gübredir. Usulüne uygun olarak yapılan gübrelemenin bitkisel üretimdeki artışa etkisi %50-75 arasında olup, bazı ürünlerde bu etki %100'e kadar çıkabilmektedir.⁴ Bu nedenle gübre sektörü tarımsal üretim, gıda maddeleri fiyatları ve ülke ekonomisi üzerinde önemli bir etkiye sahiptir.⁵ Türkiye'de gübre sektörünün genel durumu dikkate alındığında, yıllara göre artış eğiliminde olan üretimin tüketimi karşılayamadığı ve ihtiyacın ithalat yoluyla karşılandığı hususu dikkat çekmektedir. Türkiye'de gübre tüketimi; iklime, yetiştirilen bitki türlerine, münavebe (Toprağa takip eden dönemlerde farklı ürünler ekilmesidir) durumuna, sulama
--	--

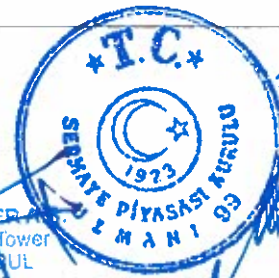
² Tarımsal Ekonomi ve Politika Geliştirme Enstitüsü, Ürün Raporu Çay, 2023

³ T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu, Kömür Sektör Raporu (Linyit) 2022

⁴ Türkiye'de Gübre Kullanım Durumu ve Gübreleme Konusunda Yaşanan Problemler, Güven Şahin, 2016

⁵ T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Gübre Sektör Politika Belgesi 2018-2022, 2018

		imkânları ile dünyada ve Türkiye'deki ekonomik gelişmelere bağlı olarak yıldan yıla az da olsa değişiklik arz etmektedir.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler şu şekilde sıralanabilir: Çay faaliyetleri bakımından; Şirket tesislerinde kuru çay üretimi, kuru çayların paketlenip satılması ile aynı zamanda bitki ve meyve çaylarının paketlenip satılması faaliyeti yapılmaktadır. Kuru çay üretimi her yıl sürgün dönemi olan Mayıs ve Kasım ayları arasında artış göstermektedir. Şirket 2023 yılında 6.179 ton kuru çay üretimi gerçekleştirmiştir (2022: 3.486, 2021: 2.266 ton'dur). Paketlenip satışa hazır hale getirilen kuru çay miktarı ile çay satış miktarında görülen artışlar paraleldir. 2024 yılı ilk 3 aylık dönemde gerçekleşen çay satış miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,96 oranında düşmüştür (2024/3: 5.791 ton 2023/3: 6.292 ton). 2023 yılında gerçekleşen çay satış miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,10 oranında düşmüştür (2023 – 27.047 ton; 2022 – 28.500 ton). Bunun nedeni 2023 yılı Mart ayında Şirket'in paketleme fabrikasının taşınması nedeni ile üretim ve sevkiyata 20 gün ara verilmesidir. Şirket'in önemli faaliyet giderleri olan işçilik, finansman, lojistik ve navlun giderleri Türkiye'de ve sektörde enflasyonist etkiyle birlikte artış göstermiştir. Satış fiyatları bakımından, "Efor" marka paketlenmiş çaylar ve özel ürün (Private Label - PL) paketlenmiş çaylardaki fiyat artışı enflasyonist etkiler nedeni ile artış eğilimindedir. Kömür faaliyetleri bakımından; Şirket tarafından kömür çıkarma/üretim faaliyeti gerçekleştirilmemektedir. Şirket'in 2024 yılının ilk 3 ayında toplam kömür satış miktarı 2023 yılı aynı dönemi ile mukayese edildiğinde %91 daha yüksek gerçekleşmiştir (2024/3 – 50.323 ton; 2023/3 – 26.318 ton). 2024 yılında kış şartlarının hafif geçmesinden dolayı 2023 yılının aynı dönemine nazaran evsel ve ısınma amaçlı satışlar %10 artarken, sanayi amaçlı satışlar 2023 yılının aynı aylarında gerçekleşen seviyelerden %160 daha yüksek gerçekleşmiştir. . 2023 yılının başından itibaren emtia fiyatlarındaki düşüşe paralel olarak kömür fiyatları da düşüş göstermiştir. Gübre faaliyetleri bakımından; Şirket tarafından gübre üretim faaliyeti gerçekleştirilmemektedir. Şirket 2024 yılının ilk 3 ayında 19.997 ton kimyevi gübre satışı gerçekleştirmiştir (2023/3: 13.856 ton). Stoklar, fiyatlarda düşüş yaşanması sebebiyle minimum seviyede tutulmaktadır. Bağlı Ortaklık'ın önemli faaliyet giderleri olan işçilik ve finansman giderlerinde gerçekleşen artış, genel emtia fiyatlarında gerçekleşen düşüşlerle dengelenmiştir. 2022 yılının ikinci yarısından itibaren kimyevi gübre fiyatlarında düşüş yaşanmış bu düşüş kimyevi gübrenin ulaşılabilirliğini artırmıştır.



		Faaliyet gösterilen sektörlerle ilişkin İzahname'nin 5'inci bölümünde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde Şirket ve bağlı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte, Şirket'in tek pay sahibi olan İbrahim Akkuş'un pay sahibi olduğu diğer şirketlerin unvanları; - Efor Holding A.Ş. - Efor Grup Gayrimenkul A.Ş. - Akkuş Grup Gübre Madencilik A.Ş. - Efor Grup Enerji Gübre Sanayi ve Ticaret A.Ş. - 3A Petrol Enerji Yatırım A.Ş.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip 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 300.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi her biri 1 (bir) TL nominal değerinde, 120.000.000 adet (A) Grubu nama yazılı ve 180.000.000 adet (B) Grubu hamiline yazılı olmak üzere toplam 300.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı olan İbrahim Akkuş, (A) ve (B) grubu payların tamamına sahip olup, oy haklarının çoğunluğuna sahip olması nedeniyle Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulundurmaktadır. Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesine göre (A) Grubu paylar sahibine 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 üyesini, 6 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 üyesini, 7 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 üyesini, 8 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 üyesini, 9 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 üyesini ve 10 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 üyesini aday gösterme (bağımsız üyeler dışındaki) ve genel kurul toplantılarında 5 oy hakkı imtiyazı tanımaktadır. (B) Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında	Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 dönemlerine ilişkin finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.



meydana gelen
önemli
değişiklikler

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
(TL)	31.03.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	2.098.327.178	2.270.408.798	2.015.479.895	1.255.055.497
Duran Varlıklar	2.325.032.363	2.127.516.326	1.313.614.992	595.883.174
Toplam Varlıklar	4.423.359.541	4.397.925.124	3.329.094.886	1.850.938.671
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.809.630.657	1.813.842.770	1.846.771.096	1.174.293.980
Uzun Vadeli Yükümlülükler	480.745.009	516.417.450	300.927.443	102.872.736
Özkaynaklar	2.132.983.875	2.067.664.904	1.181.396.347	573.771.955
Toplam Kaynaklar	4.423.359.541	4.397.925.124	3.329.094.886	1.850.938.671

*Finansal bilgiler 31 Mart 2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir(enflasyon muhasebesi uygulanmıştır).

Şirket'in toplam varlıkları 2024 yılı Mart ayında bir önceki yıl sonuna göre %1 oranında artış göstermiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre %32 oranında artış göstermiş olup, 3.329.094.886 TL'den 4.397.925.124 TL'ye çıkmıştır. Bu artışın temel sebebi ticari alacaklar, stoklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve maddi duran varlıklar kalemlerinin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket'in dönen varlıkları %13 oranında artarken; duran varlıkları %62 oranında artmıştır.

Şirket'in toplam varlıkları 2022 yılında 2021 yılına göre %80 oranında artış göstermiş olup, 1.850.938.671 TL'den 3.329.094.886 TL'ye çıkmıştır. Bu artışın temel sebebi ticari alacaklar, stoklar, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemlerinin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket'in dönen varlıkları %61 oranında artarken; duran varlıkları %120 oranında artmıştır.

Şirket'in toplam yükümlülüklerinde 2024 yılının ilk çeyreğinde 2023 yıl sonuna göre %2 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2023 yılında 2022 yılına göre %9 oranında artış göstermiş olup, bu artışın temel sebebi kısa ve uzun vadeli borçlanmalar ile ticari borçlar kalemlerinin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri %2 oranında azalırken; uzun vadeli yükümlülükleri yaptığı yatırımlardan dolayı aldığı krediler nedeniyle %72 oranında artmıştır.

Şirket'in toplam yükümlülükleri 2022 yılında 2021 yılına göre %68 oranında artış göstermiş olup, bu artışın temel sebebi finansal borçlar kaleminin artması olmuştur. Söz konusu dönemde Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri %57 oranında artarken; uzun vadeli yükümlülükleri %193 oranında artmıştır.

Şirket'in özkaynak tutarları 2021, 2022, 2023 ve 2024 yılı mart dönemlerinde sırasıyla 573.771.954 TL, 1.181.396.347 TL, 2.067.664.904 TL ve 2.132.983.875 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in sermayesi 2021, 2022 ve 2023 yılları ile 2024 yılı ilk 3 aylık dönemde sırasıyla 50.000.000 TL, 150.000.000 TL, 300.000.000 TL ve 300.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022

14 Haziran 2024



14 Haziran 2024

EFOR FAY SAN. TİC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mh. Akhesto Sk.
No:7 Kat:9 Daire 7-5 Ümraniye İST.
Ailem V.D. 033 043 3289

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

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

yılında 2021 yıl sonuna göre gerçekleşen %106 oranındaki artış Şirket'in yapmış olduğu sermaye artırımından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında 2022 yılına göre %75 oranında ve 2024 ilk çeyreğinde 2023 yıl sonuna göre %3 oranında artış gerçekleşmiştir. Artışın en önemli sebebi Şirket dönem net karı ve geçmiş yıllar karları tutarlarının artmasıdır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş					
Gelir Tablosu (TL)	2024/03	2023/03	2023	2022	2021
Hasılat	991.596.210	930.896.463	5.964.796.485	6.008.522.156	2.626.505.808
Satışların Maliyeti (-)	831.410.972	817.702.849	5.000.155.093	5.339.450.101	2.326.242.177
Brüt Kar (Zararı)	160.185.238	113.193.614	964.641.392	669.072.055	300.263.631
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	111.041.049	124.175.464	794.818.926	385.085.020	193.160.975
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	123.609.231	135.624.557	1.097.331.574	463.370.874	275.268.869
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	87.489.785	121.352.782	616.314.148	230.620.824	197.668.749
Dönem Karı /Zararı	64.663.144	69.471.380	562.366.756	165.423.264	179.143.763

Şirket'in hasılatı; 2021, 2022 ve 2023 yılları ile 2024 yılı ilk 3 aylık döneminde sırasıyla 2.626.505.808 TL, 6.008.522.156 TL 5.964.796.484 TL ve 991.596.210 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2022 ve 2023 yıllarında hasılatı bir önceki yıllara göre sırasıyla %129 ve %-1 oranlarında değişmiştir. Satışın 2022 ve 2023 yıllarında paralel olmasının ana nedeni Of fabrika yatırımının yaklaşık 30 gün gecikmeli tamamlanması nedeniyle faaliyete geç girmesinden kaynaklanmaktadır. Bu durum satışların adetsel olarak bir önceki döneme göre %5 daha az olmasına neden olmuştur. Öte yandan, Efor Gübre Madencilik'in hasılatı da konsolidasyon kapsamında 01.10.2021-31.12.2021 kıst dönemini⁶ kapsayacak şekilde Şirket'in 2021 yılına ait kâr veya zarar tablosuna dahil edilmiş olup, 2021 yılında hasılat bu nedenle de artış göstermiştir. Diğer yandan, Efor Gübre Madencilik'in hasılatı 2022 yılında bütün dönem itibarıyla maddi duran varlık yeniden değerlendirme ve 2021 yılında kıst dönem olarak esas alındığından baz etkisi nedeni ile Şirket'in konsolide hasılatı 2022 yılında %129 oranında artmıştır.

⁶ Efor Çay, 29 Kasım 2021 tarihli genel kurulunda aldığı karar ile, aynı ortaklık yapısına sahip olan Ak Tarım'ı, TTK hükümleri uyarınca kolaylaştırılmış yöntemle tüm aktifi ve pasifi ile devralmıştır. Devralınan Ak Tarım 2019 ve 2020 yıllarında iştiraki konumunda olan Efor Gübre Madencilik'in kalan hisselerinin tamamı birleşme öncesinde Ak Tarım tarafından nominal bedel üzerinden satın alınmıştır. Satın alma sonucunda devralınan şirketin bağlı ortaklığı haline gelen Efor Gübre Madencilik hisseleri, yukarıda belirtilen işletme birleşmesinin gerçekleşmesi ile Efor Çay'a geçmiştir.

Birleşme ve bağlı ortaklık haline gelmesi nedeniyle Efor Gübre Madencilik'in 2021 yılına ilişkin olarak 01.10.2021-31.12.2021 dönemi finansal tabloları Efor Çay'ın 2021 yılı finansal tabloları ile konsolide edilmiştir.

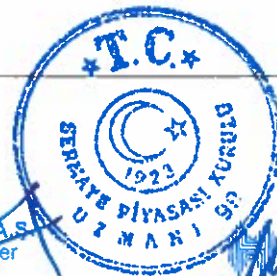
Şirket'in hasılatı; 2022 yılı ve 2023 yılı hesap dönemlerinde sırasıyla 6.008.522.156 TL ve 5.964.796.485 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı hesap döneminde hasılatı 2022 yılı hesap dönemine göre %1 düşüş göstermiştir. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi nedeniyle geçmiş yıl rakamları sunum endeksine göre endekslenmiştir.

Şirket'in satışlarının maliyeti; 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.03.2023 ve 31.03.2024 sırasıyla 2.326.242.177 TL, 5.339.450.101 TL, 5.000.155.092 TL, 817.702.849 TL ve 831.410.972 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti 2022 ve 2023 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %130 ve %-6 oranlarında değişmiştir. 2024 yılının ilk çeyreğinde ise bir önceki yılın ilk çeyreğine göre %2 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu değişimin nedeni satılan ürün miktarı ile birlikte alış maliyetlerinin de yükselmesidir. Bununla birlikte, İzahname'de yer verilen finansal tablo dönemlerinde Şirket maliyetlerde yaşanan artışı brüt karlılığa yansıtabilmiş ve bunun sonucunda 2021, 2022 ve 2023 yılları ile 2023 ve 2024 yılı ilk 3 aylık dönemlerinde brüt kâr marjı sırasıyla %11, %11, %16 %12 ve %16 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in operasyonel giderleri; pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ile genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in genel yönetim giderleri; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yıllarında sırasıyla 53.510.391 TL, 72.861.497 TL ve 114.895.667 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin hasılatı oranı 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %2,04, %1,21 ve %1,93 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in genel yönetim giderleri; 31.12.2023 ve 31.03.2024 hesap dönemlerinde sırasıyla 21.125.359 TL ve 41.302.508 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinin hasılatı oranı 2023 yılı ve 2024 yılı 3 aylık hesap dönemlerinde sırasıyla %2,27 ve %4,17 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri içerisindeki en büyük paya sahip gider kalemi personel giderleri giderleridir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yıllarında sırasıyla 39.923.318 TL, 135.345.775 TL ve 126.402.960 TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin hasılatı oranı 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %1,52, %2,25 ve %2,12 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri; 31.03.2023 ve 31.03.2024 hesap dönemlerinde sırasıyla 30.460.351 TL ve 22.392.473 TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin hasılatı oranı 2023 yılı ve 2024 yılı 3 aylık hesap dönemlerinde sırasıyla %3,27 ve %2,26 olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içerisindeki en büyük paya sahip gider kalemi nakliye ve kargo giderleridir.

		Şirket'in finansman giderleri; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yıllarında sırasıyla 41.648.902 TL, 147.509.237 TL ve 427.036.311 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman giderleri; 31.03.2023 ve 31.03.2024 hesap dönemlerinde sırasıyla 71.169.329 TL ve 106.193.859 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 2022 ve 2023 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla %254 ve %189 oranlarında artmıştır. Bu artışın nedeni kullanılan kredilere ilişkin faiz gideri ve banka komisyon giderlerinin artış göstermesidir. 2024 yılının ilk çeyreğinde 2023 ilk çeyreğine göre %49 oranında gerçekleşmiş olup bu artışın en önemli sebebi kur farkı zararları ve faiz giderlerinde gerçekleşen artıştır. Şirket'in net dönem kârı; 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yıllarında sırasıyla 179.143.763 TL, 165.423.264 TL ve 562.366.756 TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 yıllarında sırasıyla %6,82, %2,75 ve %9,43 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net dönem kârı; 31.03.2023 ve 31.03.2024 hesap dönemlerinde sırasıyla 69.471.380 TL ve 64.663.144 TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı 31.03.2023 ve 31.03.2024 hesap dönemlerinde sırasıyla %7,46 ve %6,52 olarak gerçekleşmiştir. Net dönem kârı 2022 ve 2023 yıllarında bir önceki yıllara göre sırasıyla -%8 ve %240 oranlarında değişmiştir. Bu değişimin en önemli nedeni Şirket satışlarını her yıl artırırken, ilgili dönemlerde giderlerini oransal olarak kontrol altında tutmasıdır. 2024 yılının ilk çeyreğinde 2023 ilk çeyreğine göre %7 oranında azalış gerçekleşmiştir. Bu azalışın sebebi faaliyet giderlerinde ve finansman giderlerinde gerçekleşen artıştır.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kâr tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Bağımsız denetim kuruluşu, Şirket'in 2021, 2022, 2023 ve 2024/03 dönemlerine ait finansal tablolarını özel bağımsız denetime tabi tutmuş olup, özel bağımsız denetim raporunda olumlu görüş dışında başka bir görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İzahname'de yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in işletme sermayesine ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.



Finansal Kalemler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Dönen Varlıklar	1.255.055.497	2.015.479.895	2.270.408.798	2.098.327.178
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.174.293.980	1.846.771.097	1.813.842.770	1.809.630.657
Net İşletme Sermayesi	80.761.518	168.708.798	456.566.028	288.696.521

Şirket'in işletme sermayesi İzahname tarihinden itibaren 12 aylık bir dönem için mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

Şirket'in işletme sermayesi İzahname tarihinden itibaren 12 aylık bir dönem için mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç ve/veya işlem sermaye aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden (A) ve (B) Grubu paylar olmak üzere 2 pay grubu bulunmakta olup, (A) Grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Şirket'in herhangi bir imtiyaza sahip olmayan (B) Grubu paylarıdır. Söz konusu payların uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası İzahnamenin Kurul tarafından onaylanmasını takiben Takasbank'tan temin edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar TL cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde toplam 300.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı şekilde ödenmiştir. Şirket'in toplam 300.000.000 adet payının 120.000.000 adedi (A) Grubu, 180.000.000 adedi (B) Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı • Oy Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma Hakkı • Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı

		Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı Halka Arz Edilecek Paylar, TTK ve SPK'da düzenlenen haklar haricinde, ilave bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarının kullanılmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 02.04.2024 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır
C.7	Kâr dağıtım politikası hakkında bilgi	Kâr payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde başta TTK ile sermaye piyasası mevzuatı ile Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur. Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15'inci maddesinde düzenlenmiştir. Şirket kâr dağıtım politikasını, Sermaye Piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmesi'nde yer alan hükümler çerçevesinde, Şirket'in performansı ve piyasa gelişmeleri neticesinde ilk genel kurul onayına sunulmak üzere aşağıda belirtilen şekilde belirlenecektir: Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır. Genel Kanuni Yedek Akçe: 13)a)Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. Birinci Kâr Payı: b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İkinci Kâr Payı:



		d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı Sermaye Piyasası mevzuatı gözetilerek yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerinde genel kurulca kararlaştırılır. Şirket Esas Sözleşmesi hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.
--	--	--

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir. 1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler: - Müşteriler ile yapılan sözleşmelerdeki yükümlülük ve taahhütlerin yerine getirilememesi faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. - Müşteriler için üretilen özel markalı ürünlerinin üretiminde tesliminde sorun yaşanabilir. - Şirket faaliyetleri yeşil finansman uygulamalarından yararlanmaya uygun olmayabileceğinden, finansman ihtiyacının karşılanmasında sorunlar yaşanabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir. - Şirket rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Pazarı yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, Pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir.

	• Müşteri istek ve ihtiyaçlarının değişmesi sonucunda satış beklentilerinde azalma meydana gelebilir. • Kahve pazarında markalaşmış büyük oyuncular olduğu için pazardan yeteri kadar pay alınamaması ve beklenen satış değerlerine ulaşılamaması şirketin karlılığını olumsuz etkileyebilir. • Döviz kurlarında yaşanabilecek iniş ve çıkışlar Şirket ve bağlı ortaklığının kârlılığını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Ürün kalitesinde sorun yaşanması ve kalite belgelerinin yenilenmemesi halinde satılan ürünlerin iadesi olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Müşteri konsantrasyonu / çay satışlarındaki yoğunlaşma riski sebebiyle, müşterilerin kaybedilmesi Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyecektir. • Şirket sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybedebilir. • Alacakların tahsil edilememesi durumunda Şirket'in likiditesi olumsuz etkilenebilecektir. • Şirket'in bağlı ortaklığı özellikle kömür sektöründeki faaliyetleri nedeniyle yangın riskiyle karşı karşıya kalabilir. • Hammadde tedarikinde gerçekleştirilecek sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Kahve özelinde iklim değişikliğinin yarattığı olası tedarik sıkıntıları dikkate alınmalıdır. Kömür tedarikinde , geçmiş yıllarda büyük pay alan Rusya pazarından alımın uygulanan ambargolar nedeniyle risk unsurları barındırdığı düşünülmektedir. • Şirket'in faaliyetleri yoğun işletme sermayesi gerektirmektedir. Şirket'in mevcut ya da gelecekte ortaya çıkabilecek işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse edememesi ya da yönetememesi, Şirket'in operasyonel ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu makine ve ekipmanlar ile üretim hattında meydana gelebilecek öngörülemeyen arıza veya bozulmalar işlerin geçici durmasına sebep olabilir ve bu durumlar üretim faaliyetlerini ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Planlanan yatırımlardan beklenen getiriler ve faydalar sağlanamayabilir. • Faaliyetlerin gerçekleştirilmesi için gerekli izin ve ruhsatların yenilenememesi, iptal edilmesi ya da alınamaması durumunda yaşanabilecek duraklama veya durmalar Şirket ve bağlı ortaklığının kârlılığını olumsuz etkileyebilecektir.
--	--



14 Haziran 2024

- Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir.
- İş kazaları yaşanması halinde tazminat sorumlulukları altına girilebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu kötü etkileyebilir.
- Şirket'in yararlandığı teşvik ve desteklerin idarece sona erdirilmesi veya şartlarının değiştirilmesi durumunda Şirket ve bağlı ortaklığının finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.
- Bilgi ve teknoloji sistemlerinde gerçekleşebilecek aksaklıklar Şirket'in faaliyetleri ve üretim süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.
- Şirket'in üçüncü kişiler lehine yapmış olduğu teminat, rehin, ipotek ve kefalet gibi işlemlerin bağlı olduğu hukuki ilişkiler çerçevesinde, Şirket'in ödeme yükümlülükleri ortaya çıkabilecek ve bu ödemelerin yapılması ya da yapılamaması durumlarında, Şirket mülkiyetindeki mallar üzerindeki haklarını kaybedebilecektir.
- Yapılan sigortalara ilişkin ödemelerin alınamaması ya da sigorta uyuşmazlıkları ortaya çıkması durumlarında Şirket ve bağlı ortaklığının finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.
- Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi ya da uyuşmazlıkların ortaya çıkması halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir.
- Şirket'in performansı üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.
- Doğal afetler sebebiyle geçici olarak faaliyetlere ara verilmesi Şirket'i olumsuz etkileyebilir.

2. İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

- Şirket faaliyetleri kapsamında maliyetlerin (hammadde, işçilik, navlun maliyetleri vb.) yükselmesi durumunda Şirket'in kârı olumsuz yönde etkilenebilecektir.
- Kahve yatırımımızın tamamlanmasıyla birlikte kahve sektörüne girişte pazarda yer edinilme sürecine kadar yüksek maliyetlerle karşılaşılabilir.



- Sektörün rekabetçi yapıda olması sebebiyle rakip teşebbüsler ile etkin rekabet edilmemesi ya da rekabette geri kalınması söz konusu olabilir ve bu durumda Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- Sektör satış kanalında büyük pay alan perakende zincirlerinde satış yapmanın maliyeti beklenmedik şekilde artabilir.
- Yaşanan iklim değişikliğine bağlı olarak çay üretiminde aksaklıklar yaşanması, tarım sektöründeki faaliyetlerde azalmalar görülmesi ya da kömüre talebin genel olarak düşmesi halinde, Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.
- Diğer tarımsal ürünlerin fiyatlarında görülebilecek artışlar, tarım sektöründe faaliyetlerin azalmasına ya da Şirket'in bağlı ortaklığının gübre tedarik ettiği alıcıların alım gücünün düşmesine sebep olabilecektir. Bu durum da Şirket'in bağlı ortaklığının satışlarının düşmesine ve gelirlerinin azalmasına sebep olabilecektir.
- Şirket'in bağlı ortaklığının faaliyet gösterdiği kömür ve gübre sektörü mevzuat düzenlemelerine tabi ve tam serbest olmayan bir sektör olduğundan, düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemeler ve alınan kararların Şirket'in bağlı ortaklığının finansal durumunu olumsuz etkilemesi söz konusu olabilecektir.
- Sektöre özgü tüketici davranışlarını etkileyebilecek gelişmeler Şirket ve bağlı ortaklığının kârını olumsuz yönde etkileyebilecektir.
- Şirket'in bağlı ortaklığının satışını yaptığı kömürün yüksek oranda ithal ediliyor olması sebebiyle, uluslararası gelişmeler Şirket'in bağlı ortaklığının kömür faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.
- Şirket'in bağlı ortaklığının satışını yaptığı kömürün yüksek oranda ithal ediliyor olması sebebiyle, uluslararası gelişmeler Şirket'in bağlı ortaklığının kömür faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.
- Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir.
- Faaliyet gösterilen bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.
- Vergiler ve vergi oranlarındaki değişiklikler ile Şirket'in yararlandığı teşviklerde değişiklikler meydana gelebilir.

14 Haziran 2024

- Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir.
- Tarımsal hastalıklar kahve ve çay bitkisi arz durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirket'in gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.
- Enerji projeleri inşası sırasında hizmet alınan taraflardan kaynaklanan gecikmeler, iş planını aksatabilir ve yatırım maliyetini artırabilir.
- Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşılması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Global ve bölgesel iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

3. Diğer Riskler:

- Tabi olunan mevzuatta değişiklikler yapılması durumunda Şirket ve bağlı ortaklığının değişen mevzuata uyum sağlamak zorunda olması beklenmedik harcamalar yapılmasını zorunlu kılabileceği gibi, faaliyetleri, faaliyet konusu ve finansal durumu olumsuz etkileyebilecektir.
- Doğal afet, savaş, terör, ayaklanma ve salgın hastalık gibi olağanüstü durumlar Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.
- Ekonomik kriz yaşanması durumu Şirket ve bağlı ortaklığının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.
- Şirket sermayesinin yetersiz kalması halinde faaliyetler, faaliyet sonuçları ve finansal durumları olumsuz etkilenebilir.
- Kredi riskinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.
- Likidite riskinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in finansal durumu, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.
- Faiz oranı riskinin gerçekleşmesi halinde Şirket'in sermaye yeterliliği, likiditesi, finansal durumu, faaliyetleri ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.
- Döviz kurunda yaşanabilecek dalgalanmalar Şirket'in finansal durumunu, likiditesini, sermaye yeterliliğini, faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilecektir.



		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Maliyet</th><th>Karşılayan Taraf</th><th>TL Tutar</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bağımsız Denetim</td><td>Şirket</td><td>949.550</td></tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>Şirket</td><td>195.000</td></tr> <tr> <td>Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler</td><td>Şirket</td><td>8.000.000</td></tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)</td><td>Şirket</td><td>726.000</td></tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)</td><td>Şirket</td><td>850.500</td></tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)</td><td>Halka Arz Eden Pay Sahibi</td><td>364.500</td></tr> <tr> <td rowspan="2">Aracılık Komisyonu</td><td>Şirket</td><td>26.841.500</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Eden Pay Sahibi</td><td>11.503.500</td></tr> <tr> <td rowspan="2">Hukuki Danışmanlık</td><td>Şirket</td><td>696.051</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Eden Pay Sahibi</td><td>298.308</td></tr> <tr> <td rowspan="2">Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti</td><td>Şirket</td><td>60.550</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Eden Pay Sahibi</td><td>25.950</td></tr> <tr> <td>Halka Arz Eden Pay Sahibinin Katlanacağı Toplam Maliyet</td><td></td><td>12.192.258</td></tr> <tr> <td>Şirketin Katlanacağı Toplam Maliyet</td><td></td><td>38.319.151</td></tr> <tr> <td>Toplam Maliyet</td><td></td><td>50.511.409</td></tr> <tr> <td>Pay Başına Maliyet</td><td></td><td>0,5612</td></tr> </tbody> </table> Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, talepte bulunması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşların kendileri tarafından belirlenen işlem komisyon bedeli, BSMV maliyeti ve hesap açılış ücretinin yanı sıra, para ya da pay transferine ilişkin ücret talep edilebilecek ve halka arza iştirak eden/talepte bulunan yatırımcılar bu tür maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.	Maliyet	Karşılayan Taraf	TL Tutar	Bağımsız Denetim	Şirket	949.550	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	195.000	Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	8.000.000	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	726.000	SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	850.500	SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	364.500	Aracılık Komisyonu	Şirket	26.841.500	Halka Arz Eden Pay Sahibi	11.503.500	Hukuki Danışmanlık	Şirket	696.051	Halka Arz Eden Pay Sahibi	298.308	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	60.550	Halka Arz Eden Pay Sahibi	25.950	Halka Arz Eden Pay Sahibinin Katlanacağı Toplam Maliyet		12.192.258	Şirketin Katlanacağı Toplam Maliyet		38.319.151	Toplam Maliyet		50.511.409	Pay Başına Maliyet		0,5612
Maliyet	Karşılayan Taraf	TL Tutar																																																
Bağımsız Denetim	Şirket	949.550																																																
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	195.000																																																
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler	Şirket	8.000.000																																																
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	726.000																																																
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	850.500																																																
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	364.500																																																
Aracılık Komisyonu	Şirket	26.841.500																																																
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	11.503.500																																																
Hukuki Danışmanlık	Şirket	696.051																																																
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	298.308																																																
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	60.550																																																
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	25.950																																																
Halka Arz Eden Pay Sahibinin Katlanacağı Toplam Maliyet		12.192.258																																																
Şirketin Katlanacağı Toplam Maliyet		38.319.151																																																
Toplam Maliyet		50.511.409																																																
Pay Başına Maliyet		0,5612																																																
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka Arz Eden Ortak olan İbrahim Akkuş'un 27.000.000 adet payın satışından elde edeceği 391.500.000 TL gelirden 12.192.258 TL olan halka arz maliyetinin çıkarılması ile 379.307.742 TL tutarında net gelir elde etmesi beklenmekte olup, söz konusu gelir ortağın tasarrufunda olacaktır. Şirket'in sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi sonucunda halka arz masraflarının çıkarılmasından sonra elde edilecek tahmini net gelir olan 875.180.849 TL'nin kullanım yerleri ile ilgili detaylar bilgiler ve kullanım yerlerinin dağılımı aşağıda sunulmaktadır.																																																



16 Haziran 2024

Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)
Yatırımlar	25
Girişim Sermayesi Yatırımı	5
Finansal Borçların Ödenmesi	30
İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	40

1. Yatırımlar:

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörlerde stratejik büyüme hedefleri kapsamında, halka arz gelirin %25'lik kısmını kullanarak, bağımsız bir değerlendirme kuruluşu tarafından hazırlanacak değerlendirme raporu sonrasında belirlenecek bedel üzerinden kiracısı olduğu tesislerden bir veya birden fazlasını satın almayı planlamaktadır. Kiracısı olduğu tesislerin bilgileri aşağıdadır.

Ek olarak mevcut depoların kapasitesinin artırılması planlanmaktadır.

a) Arhavi – 2 Çay Üretim Tesisi

Artvin ili, Arhavi ilçesi, Cumhuriyet Mah. Mahalle içi mevkiinde bulunan çay fabrikası müstemlatı ve arsası.

Arhavi-2 tesisinde şirket yaş çay işleme faaliyetlerini yürütmektedir. Tesis 16.000 m²'lik alanda 240 Ton / Gün yaş çay üretim kapasitesine sahiptir.

b) Tuzla Paketleme Tesisi

Orhanlı Mah. 0 Ada / 1925 Parsel Tuzla / İstanbul adresindeki Tuzla Paketleme Tesisi. Şirket, Tuzla tesisinde çay paketleme faaliyetlerini yürütmektedir. Tuzla tesis 4.000 m²'lik alanda günlük 20 Ton / Gün fiili paketleme kapasitesiyle faaliyet göstermektedir.

c) Trabzon Kömür Tesisi

Trabzon ili, Ortahisar ilçesi, 143 Ada 4 parselde yer alan Trabzon kömür tesisi, 12.000 m²'lik alanda 666 Ton / Gün kapasitesiyle faaliyet göstermektedir.

d) Samsun Kömür Tesisi

Samsun ili, Tekkeköy ilçesi, Kirazlık mah. 706.cadde no12 / 1 adresinde yer alan Samsun kömür tesisi, 12.380 m²'lik alanda günlük 512 Ton / Gün kapasitesiyle faaliyet göstermektedir.



2. Girişim Sermayesi Yatırımı:

Şirket, halka arz gelirinin %5'lik kısmı ile portföy yönetim şirketleri tarafından kurulmuş girişim Sermayesi fonlarına yatırım yapabilir. Şirket, GSYF yatırımı yanında stratejisi gereği; halka açık olmayan belirli bir ürün veya hizmet geliştiren, katma değer yaratabilecek, gıda, perakende, bilişim, teknoloji, sağlık, imalat, alanlarında üretim veya hizmet odaklı şirketlere direkt yatırım yapabilir, Şirket, bu sektörlerin dışındaki marka değeri yaratma gücü olabilecek, operasyonel gelişime uygun diğer sektörlerle de yatırım yapabilir

3. Finansal Borçların Ödenmesi:

Şirket yaptığı hammadde alımlarını finanse etmek için krediler kullanmıştır. Bu doğrultuda, Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin %30'luk kısmıyla söz konusu kredilerini kapatmayı hedeflemektedir. Kredilerin kapatılmasının amacı, Şirket'in finansal borç stoğunun azaltılması ve finansman maliyetlerinin azaltılarak daha sağlam bir finansman yapı elde edilmesidir.

3. İşletme Sermayesinin Finansmanı:

Şirket, artan pazar talebini karşılayabilmek ve iş hacmini genişletmek amacıyla üretimini ve satışını artırmayı hedeflemektedir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirin bir kısmını üretim ve iş hacmi artışı ile birlikte gelecekte meydana gelebilecek başta hammadde ve işçilik olmak üzere işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Bu sayede Şirket yaptığı alımlarda pazarlık kabiliyetini artırarak maliyet optimizasyonu gerçekleştirmeyi ve pazardaki rekabet gücünü artırabilmeyi hedeflemektedir. Şirket, maliyetlerdeki değişimler ve satış hacimlerine bağlı olarak stok seviyesini en uygun seviyede tutmak için gerekli olan işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla halka arz gelirinin %40'ını kullanmayı planlamaktadır.

Fon Kullanım Yerleri Arasında Kaydırma Yapılması:

Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişiklik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek geliri, yukarıda belirtilen şekilde kullanmadığı takdirde, Şirket menfaatlerini gözeterek kullanım yerleri arasında en fazla %10 oranında kaydırma yapabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar, kur korumalı katılım hesabı, Türk Lirası cinsinden vadeli katılım hesabı, ve/veya kira sertifikası, yatırım fonları gibi menkul kıymetleri

14 Haziran 2024



		alimleri suretiyle, ve / veya fonun değerini korumak adına, benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca, ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına, global ve yerel ekonomik şartlar dikkate alınarak, mevzuata uygunluk çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek payların toplam nominal değeri 90.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %24,8'dir. Halka Arz Edilecek Paylar, Şirket'in sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak 63.000.000 TL nominal değerli B Grubu Paylar ile mevcut ortak İbrahim Akkuş'a ait 27.000.000 TL nominal değerli B Grubu Paylardan oluşmaktadır. Halka arz edilecek toplam 90.000.000 TL nominal değerli payların; - 67.500.000 adedi (%75) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara - 22.500.000 adedi (%25) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Payların halka arzı Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve İntegral Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi tarafından oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ve ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. 1,00 TL nominal değerli payların satış fiyatı 14,50 TL'dir. İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki gün içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumlarının kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin	Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aralarında herhangi bir sermaye ilişkisi

	ilgili kişilerin önemli menfaatleri	yoktur. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Lexist Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Lexist Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Lexist Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket'in gayrimenkullerine ilişkin değerlendirme raporu hazırlayan Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş. halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerlendirme hizmetleri için gayrimenkul değerlendirme ücreti elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı	Şirket'in mevcut ortağı İbrahim Akkuş'un sahip olduğu toplam 27.000.000 TL nominal değerli beheri 1 (bir) Türk Lirası nominal değerli 27.000.000 adet (B) Grubu pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

	Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 363.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 63.000.000 TL nominal değerli 63.000.000 adet (B) Grubu pay da halka arz edilecektir. İhraççı tarafından verilen taahhütler: İhraççı, 04.03.2024 tarihli ve 3 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılabileceği, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Ortak tarafından verilen taahhütler: Şirket'in mevcut ortağı İbrahim Akkuş 04.03.2024 tarihinde SPK'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç), Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir. Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Şirket'in mevcut ortağı İbrahim Akkuş tarafından verilen 04.03.2024 tarihli taahhüt VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesini de kapsamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 31.03.2024 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırım ve ortak satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.



14 Haziran 2024

		<table><tr><th>Sulanma Etkisi</th><th>TL</th></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri*</td><td>1.796.975.312</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye</td><td>300.000.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>5,99</td></tr><tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td>14,50</td></tr><tr><td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td><td>63.000.000</td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</td><td>913.500.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Masrafları**</td><td>38.319.151</td></tr><tr><td>Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri</td><td>875.180.849</td></tr><tr><td>Halka arz Sonrası Defter Değeri</td><td>2.672.156.161</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td><td>363.000.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>7,36</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td><td>1,37</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td><td>%22,9</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td><td>-7,14</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td><td>-%49,23</td></tr></table> <i>*31.03.2024 sonu itibarıyla toplam özkaynak değeri</i> <i>** Sadece Şirket'in katlanacağı masraflardır</i>	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	1.796.975.312	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	300.000.000	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	5,99	Halka Arz Fiyatı	14,50	Sermaye Artırımı (nominal TL)	63.000.000	Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	913.500.000	Halka Arz Masrafları**	38.319.151	Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	875.180.849	Halka arz Sonrası Defter Değeri	2.672.156.161	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	363.000.000	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	7,36	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	1,37	Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%22,9	Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	-7,14	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%49,23
Sulanma Etkisi	TL																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	1.796.975.312																																	
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	300.000.000																																	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	5,99																																	
Halka Arz Fiyatı	14,50																																	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	63.000.000																																	
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	913.500.000																																	
Halka Arz Masrafları**	38.319.151																																	
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	875.180.849																																	
Halka arz Sonrası Defter Değeri	2.672.156.161																																	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	363.000.000																																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	7,36																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	1,37																																	
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%22,9																																	
Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	-7,14																																	
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%49,23																																	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.																																

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Unvanı	Deneyim Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Ayhan Çetinkaya
Adresi	Kızılırmak Mahallesi Muhsin Yazıcıoğlu Caddesi Protokol Plaza No:39A/14 Çankaya/Ankara
Telefon	+90 (312) 474 30 80

Faks	+90 (312) 474 30 81
İnternet Adresi	www.deneyimbd.com.tr
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası Nexia International

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

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

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket’in 31.03.2024 satın alma gücü ile hesaplanan ve özel bağımsız denetimden geçen 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihli konsolide finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.03.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	2.098.327.178	2.270.408.798	2.015.479.895	1.255.055.497
<i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i>	72.188.504	78.566.366	72.911.393	185.741.897
<i>Ticari Alacaklar</i>	549.014.547	862.411.461	823.610.931	442.225.839
<i>Stoklar</i>	1.068.371.705	1.141.961.896	802.460.656	482.197.786
Duran Varlıklar	2.325.032.363	2.127.516.326	1.313.614.992	595.883.174
<i>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</i>	685.228.667	685.228.667	331.514.394	327.015
<i>Maddi Duran Varlıklar</i>	1.491.777.642	1.359.638.896	913.549.453	581.680.256
Aktif Toplamı	4.423.359.541	4.397.925.124	3.329.094.886	1.850.938.671
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.809.630.657	1.813.842.770	1.846.771.097	1.174.293.980
<i>Kısa Vadeli Borçlanmalar</i>	974.592.107	919.979.823	604.982.464	39.828.745
<i>Ticari Borçlar</i>	328.694.579	337.819.901	991.451.787	782.898.425
<i>Ertelenmiş Gelirler</i>	460.415.148	513.239.671	208.463.189	322.499.624
Uzun Vadeli Yükümlülükler	480.745.009	516.417.450	300.927.442	102.872.736
<i>Uzun Vadeli Borçlanmalar</i>	353.847.683	397.647.575	232.576.004	69.591.005
<i>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</i>	113.041.282	105.391.602	61.762.378	28.943.825
Özkaynaklar	2.132.983.875	2.067.664.904	1.181.396.347	573.771.955
<i>Ödenmiş Sermaye</i>	300.000.000	300.000.000	150.000.000	50.000.000
<i>Sermaye Düzeltme Farkları</i>	262.685.591	262.685.591	240.097.066	112.232.469
<i>Kur veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</i>	506.267.779	505.611.952	410.219.040	164.897.575
<i>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</i>	11.028.280	11.028.280	1.518.964	591.420
<i>Geçmiş Yıllar Karları/Zararları</i>	988.339.081	425.972.331	214.138.014	66.906.727
<i>Dönem Net Karı/Zararı</i>	64.663.144	562.366.750	165.423.264	179.143.763
Pasif Toplamı	4.423.359.541	4.397.925.124	3.329.094.886	1.850.938.671

Şirket'in 01.01.-31.12.2021, 01.01.-31.12.2022, 01.01.-31.12.2023, 01.01.-31.03.2023 ve 01.01.-31.03.2024 dönemlerine ilişkin konsolide kâr veya zarar tablosundan seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu (TL)	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	991.596.210	930.896.463	5.964.796.484	6.008.522.156	2.626.505.808
Satışların Maliyeti (-)	831.410.972	-817.702.849	-5.000.155.092	-5.339.450.101	-2.326.242.177
Brüt Kar (Zarar)	160.185.238	113.193.614	964.641.392	669.072.055	300.263.631
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	111.041.049	124.175.464	794.818.927	385.085.020	193.160.975
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	123.609.231	135.624.557	1.097.331.575	463.370.874	275.268.869
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	87.489.785	121.352.782	616.314.149	230.620.824	197.668.749
Dönem Karı/Zararı	64.663.144	69.471.380	562.366.750	165.423.264	179.143.763

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 numaralı başlıklarında yer alan açıklamaları da dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetimin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sunum sıralaması olarak düşünülmemelidir.

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı kısmen de olsa müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin ve hizmetlerin tam ve zamanında yerine getirilmesine bağlı olup, alınan müşteri taleplerinin ekonomik, teknik ve diğer sebeplerle karşılanamaması durumunda, Şirket

rekabet gücünü kaybedebilir, gelir elde etme kapasitesi azalabilir, Pazar payını kaybedebilir ve itibar ile güven kaybı yaşayabilir. Ayrıca, Şirket müşterileri ile imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülüklerin tam ve zamanında yerine getirilememesi nedeniyle cezai müeyyideler ile karşılaşabilir. Bu durum Şirket'in satış gelirlerinin azalmasına ve kârlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

- **Müşteriler için özel markalı olarak üretilen çay ve kahve ürünlerinin üretiminde ve tesliminde sorun yaşanabilir.**

Şirket, zincir marketler için özel markalı olarak çay ürünleri üretmektedir. Bu şekilde üretim yapılarak müşterilere tedarik edilen ürünlerde kalite sorunları yaşanması durumunda, ürünlerin iadesi söz konusu olabilir. Bu durum, Şirket itibarının zedelenmesine, mevcut ve potansiyel anlaşmaların riske girmesine neden olabilir. Müşteriler ile yapılan sözleşmeler feshedilebilir. Sözleşme fesihleri halinde üretim kapasitesinde doldurulması gereken boşlukların oluşması riski vardır. Bunun sonucunda personelin iş akitleri fesh edilebilir. Bu durumda, Şirket imaj kaybına ek olarak maddi kayıplarla karşılaşabilir ve tazminat ödeyebilir. Bu husus kahve faaliyetleri içinde geçerlidir.

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

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

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

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



gerçekleştiremezse, hiçbir şekilde gerçekleştiremezse, kusurlu hammadde tedarik ederse veya kalite ve üretim belgelerini yenileyemezse müşteri şikayetleri ile karşılaşabilir, marka itibarı, rekabet gücü, faaliyet gösterdiği pazarların çeşitliliği, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

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

Şirket'in çay satışlarının önemli bir bölümü hem özel markalı üretimle hem de Şirket'in markaları altında zincir marketlere yapılmaktadır. 3 müşterinin Şirket'in İzahname'de yer verilen 2024 yılı ilk 3 aylık hesap döneminde çay satışları içerisindeki payı yaklaşık %81,74 oranındadır. Gübre ve kömür satışlarında ise bu durum geçerli değildir. Bu bağlamda, Şirket'in çay satışlarında yoğunlaşma riski bulunmaktadır. Söz konusu müşterilerden bir ya da birkaçı ile yapılan sözleşmelerin iptal edilmesi veya yenilenmemesi ya da özel marka ile yapılan üretim sözleşmelerinin devam ettirilmemesi halinde Şirket'in faaliyetinin, finansal durumunun, faaliyet sonucunun ve ileriye yönelik beklentilerinin olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilecektir.

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

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

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

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

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

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

Sağlıklı ve etkili alacak yönetimi yapılamaması, müşterilerin finansal durumlarının etkin biçimde takip edilememesi, müşterilerin faaliyetlerine son vermeleri, müşterilerin acze düşmeleri ve sair nedenlerle Şirket ve bağlı ortaklığı müşterilerinden olan alacakların zamanında, eksik ya da hiç tahsil edilememesi halinde nakit akışı ve ödemeler dengesi olumsuz etkilenebilir. Tahsilatın gerektiği şekilde gerçekleştirilememesi sebebiyle Şirket'in likidite problemi yaşaması ayrıca, Şirket'in borçlarını vadesinde, tam veya hiç ifa edememesine sebep olabilecektir, dolayısıyla Şirket

gecikme faizi ve benzeri ek yükümlülüklerden sorumlu olabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

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

	31.03.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Şüpheli Ticari Alacaklar (A) (TL.)	4.905.458	5.513.089	7.544.545	4.844.460
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (B) (TL.)	549.014.547	862.411.461	823.610.931	442.225.839
Oran (A/B) (%)	%0,89	%0,64	%0,92	%1,10

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

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

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

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

Şirket hammadde tedarikinin önemli bir kısmını (çay ve kahve üretimi için) tarımsal ürünlerden temin etmektedir. İklim değişikliği, artan sıcaklıklar, aşırı yağış, şiddetli kuraklık çay ve kahve kalitesini ve çeşitliliğini azaltabilir bu yüzden oluşabilecek üretim dalgalanmaları nedeniyle hammadde tedarikinde sorun yaşanabilir. Aynı zamanda iklim değişikliği arz dengesini değiştireceği için fiyatlarda dalgalı bir seyre neden olabilir. Bu durum çay üretiminde ve de yeni yatırımları arasında yer alan kahve üretiminde, üretim ve satış rakamlarını etkileyebilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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


EFOR ÇAY SAN. TİC. A.Ş.
Fatih Sultan Mehmet Mah. Akheste Sk.
No:7 Kat:3 Ümraniye / İST.
Alo: 033 043 3289

49

INTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:5 Kat:2 Sarıyer / İSTANBUL
Maslak V.D. 4780518427



14 Haziran 2024


HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

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

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

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

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

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

Şirket, faaliyetleri kapsamında çok sayıda işçi istihdam etmektedir. İstihdam edilen bu işçiler Şirket faaliyetleri kapsamında yapılan üretimin soldurma, kıvrırma, fermantasyon, fırınlama (kurutma), tasnif gibi aşamaların gerçekleştirildiği tesislerde makine ve teçhizatlar eşliğinde çalışmakta olup, bu durum istihdam edilen işçilerin bedensel hasarlar görebileceği iş kazaları yaşanmasını beraberinde getirmektedir. Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

• **Şirket'in performansı üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in faaliyetlerinin başarısı üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanların performansına ve yeteneklerine bağlıdır. Şirket'in gelecekteki başarısı, önemli ölçüde üst yönetimin ve diğer kilit personelin becerilerine, deneyimine, çabalarına ve Şirket'e kesintisiz liderlik ile yönlendirme sağlama yeteneklerine bağlıdır. Şirket'in nitelikli çalışanlarını elinde tutmakta veya aynı düzeyde nitelikli personel ikame etmekte başarılı olamaması durumları Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

Şirket, stratejik adımları etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan yeterli fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Büyüme süreci uygulanmaya konsa dahi,

Şirket'in ürünlerine olan talebin artacağına ilişkin herhangi bir garanti verilememektedir. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesislerindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına ve o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durum, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

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

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

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

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

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

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

- ***Kahve yatırımımızın tamamlanmasıyla birlikte kahve sektörüne girişte pazarda yer edinilme sürecine girişte pazarda yer edinilme sürecine kadar yüksek maliyetlerle karşılaşılabilir.***

Kahve yatırımımızın tamamlanmasıyla birlikte kahve sektörüne girişte, sektörün raf bedeli, reklam katılım payı gibi nedenlerle giriş bariyerleriyle karşılaşılabilir. Bu durum çalışma sermayesi ihtiyacına sebep olabilir.

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

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

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

- **Sektör satış kanalında büyük pay alan perakende zincirlerinde satış yapmanın maliyeti beklenmedik şekilde artabilir.**

Perakende zincirleri yeni marka ve ürünlere raflarında yer vermek için raf bedeli, reklam katılım bedeli, v.b. isimler altında çeşitli bedeller tahsil etmekte ve iskonto talep etmektedir. Ayrıca ödemelerini vadeli olarak yapmaları da yağın bir uygulamadır. Söz konusu maliyetlerin toplam satış içindeki payının artması ve tahsilat sürelerinin uzaması durumunda Şirket'in çalışma sermayesi ihtiyacındaki artışa bağlı olarak karlılığı azalabilir.

- **Yaşanan iklim değişikliğine bağlı olarak çay ve kahve üretiminde aksaklıklar yaşanması, tarım sektöründeki faaliyetlerde azalmalar görülmesi ya da kömüre talebin genel olarak düşmesi halinde, Şirket'in ve bağlı ortaklığının faaliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.**

Şirket'in çay ve kahve faaliyetleri ile ilgili olarak, iklim değişikliğine bağlı olarak yaşanabilecek kuraklık ve aşırı yağış gibi durumlar; çay ve kahve üretim hacminde veya kalitesinde düşüşlere sebep olabilir. Bu sebeple çay ve kahve yetiştiriciliğinde gerçekleşebilecek olumsuzluklar Şirket'in faaliyetlerini, üretim kapasitesini, finansal durumunu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak, Şirket'in üretim ve operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Şirket'in hammadde tedarik ettiği yerlerdeki bölgesel ekonomik durgunluk ve ülkemizdeki mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik durgunluk, hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik düşüşlere yol açabilir. Böyle bir durumda, tüm sektörde olduğu gibi, Şirket'in satış gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in kârlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

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

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

İthal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye standartları arasında uyum problemleri doğurabilmektedir. Özellikle 2019 yılında imzalanan Avrupa Yeşil Mutabakatı iklim kriziyle mücadele konusunda Avrupa Birliği'nin var olan taahhütlerini daha geniş ve etkili bir şekilde hayata geçirmeyi hedeflemektedir. Bu doğrultuda Avrupa genelinde yeşil bir standart belirlemesinin yanında AB'nin iş birliği içinde olduğu ülkelerden de bu kurallara uyması beklenebilecektir. Bu gibi çevreci eğilimler ve sağlıkla ilgili yeni düzenlemeler kimyasal bazlı ürünlerin kullanımını kısıtlama yönünde devam edebilir ya da tüketici tercihleri değişebilir. Faaliyetlerin devam edebilmesi için yurt dışında veya yurt içinde, üretim maliyetini artırıcı şekilde yeni üretim koşulları ve kriterler ile ek vergiler getirilebilir. Bu durum, bazı ürünlerde öncelikle ihracatın, genel olarak ise tüm satışların azalmasına ve hatta durmasına sebep olabilir, mevcut üretim tesislerine yeni yatırımlar yapılması gerekebilir, üretim maliyetini artırabilir ve bunun