

SEKURO PLASTİK AMBALAJ SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 13.885.000 TL'den 48.597.500 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 34.712.500TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



Esinciler Cd. Gebistan Sk. BAS Plaza No:10 K:3 D:9-10
Kavacık-Beykoz / İSTANBUL Tic.Sic.No:976092-3
Mersis No: 0730006103000017
Beykoz V.D. 369906429

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	6
2. ÖZET	8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	28
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	29
5. RİSK FAKTÖRLERİ	31
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	36
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	39
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	48
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	49
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	51
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	64
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	64
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	66
14. İDARİ YAPı, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	66
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	70
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	71
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	73
18. ANA PAY SAHİPLERİ	76
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	77
20. DİĞER BİLGİLER	77

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	81
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	81
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	85
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	92
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	100
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	101
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	102
28. SULANMA ETKİSİ.....	103
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	104
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	104
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	113
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	113
33. EKLER	114

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Borsa, BİAŞ, BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Covid-19	Koronavirüs Hastalığı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
E-GKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
EVOH	Etilen Vinil Alkol
FED	Amerikan Merkez Bankası
GTİP	Gümrük Tarife İstatistik Pozisyonu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili, Global Menkul	Global Menkul Değerler A.Ş.
IBAN	Uluslararası Banka Hesap Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KG	Kilogram
KGK	Kamu Gözetim Kurumu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KYBF	Kurumsal Yönetim Bilgi Formu
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
NO	Numara
PE	Poliyeten
Polifilm, Polifilm Ambalaj	Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş.
PP	Polipropilen
SIT	Seal Initiation Temperature (Mühür Başlatma Isısı)
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	6362 Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, İhraççı, Sekuro, SEKUR	Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TAKASBANK	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB, Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standardı
TL	Türk Lirası
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜRMOB	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
URF	Kurumsal Yönetim Uyum Raporu
USD	Amerikan Doları

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.


SEKÜRO
Finans Aracıları Sekür K.Ş. - - - - -
Ekinciler Cd. İstisna Sk. SAS Plaza No:10 K:3 D:9-10
Kavacık-Beykoz / İSTANBUL Tic.Sic.No:970062-0
Mersis No: 0750104712900017
Beykoz/V.D.: 7360067129


GLOBAL
GLOBE MENAUL KURUM A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş. Ekinöler Cd. İbistan Sk. 5/5 Plaza No:10 K:3 D:9-10 Kavacık-Beykoz / İSTANBUL Tic.Sic.No:970702-0 Mersis No: 0733006712900017 Beykoz V.D. 7390657402 MURAT HAKAN ÇİL YÖNETİM KURULU BAŞKANI GENEL MÜDÜR 29.11.2023	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Global Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 KADİR BERKAY AYTEKİN KURUMSAL FİNANSMAN DİREKTÖRÜ 29.11.2023	İZAHNAMENİN TAMAMI
 GÜLŞEYMA DOĞANÇAY GENEL MÜDÜR 29.11.2023	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Metin Etkin Sorumlu Denetçi	31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu
Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Gülümser Tozar Sorumlu Başdenetçi	31.12.2020 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu

 **SEKURO**
Pazarlama ve Satış A.Ş.
Evinçiler Cd. İstasyon 9. Kat Plaza No:10 K:3 D:9-10
Kavacık-Beykoz / İSTANBUL - T.C. Sic. No:970092-0
Mersis No: 075000750000017
Beykoz K.D. 353067129



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 daha sonra kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Şirket, anonim şirket statüsünde olup T.C. Kanunları'na tabidir. Şirket, Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde T.C. mevzuatına uygun surette kurulmuş olup, merkez adresi Ekinciler Caddesi, Elbistan Sokak, SAS Plaza No: 10 Kat: 3 Daire: 9 Kavacık-Beykoz/İstanbul'dur.
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	Plastik Ambalaj sektörü çok geniş ürün yelpazesi içeren büyük bir sektördür. İhraççı'nın içinde yer aldığı bu büyük sektörde ana faaliyet konusu polietilen hammaddesinden mamul film üretimidir. Film ürünler birçok sektör ve ürünler için dış etkilerden koruma amaçlı ürünler olarak kullanılırken, gıda ürünleri için ise ambalajın hammaddesi olarak kullanılmaktadır. 2022 yılı itibarı ile satış hacminin %80'i gıda ambalajına yönelik ürünler iken, %20'si koruyucu ambalaj ürünleri olarak gerçekleşmiştir. Bir petrokimya türevidir olan polietilen dünyada en yaygın olarak kullanılan petrokimya türevidir. Polietilenden mamul filmler ise yine en yaygın olarak kullanılan ürün gruplarıdır. Uygulama çeşitliliği, kullanım kolaylığı, maliyet avantajları ve geri dönüşüm yaygınlığı en önemli ambalaj film gruplarıdır. İhraççı'nın kuruluşundan itibaren



		bu ürün grupları ana faaliyet konusu olarak devam etmiş, Film ürün gruplarının niteliğini artırarak pazarları çeşitlendirmek, katma değer sağlamak büyüme ve kalkınma hedefinin temelini oluşturmuştur. Sürdürülebilir dünya normlarına uygun film ürünleri bugün dünyada az sayıda şirketin üretim ve kalite istikrarı sağlayabildiği çok nitelikli bir faaliyet alanıdır. İhraççı'nın gelecek vizyonunu şekillendirmesi beklenen bu alan katma değer yaratabilecek kalkınma ve gelişme potansiyelini oluşturmaktadır. Türkiye ambalaj sanayi hızlı gelişen bir sektördür. Hızlı kentleşme, nüfus artışı, yaşam standartlarının yükselmesi, kadınların iş hayatına katılımındaki artış, tüketim alışkanlıklarındaki değişimler, alışveriş merkezlerinin yaygınlaşması ile perakende alışveriş eğiliminin artması, tüketim ürünlerine olan talep artışı ve ihracatın artması sektörün hızlı büyümesindeki başlıca etkenlerdir. Türkiye'de ambalaj malzemesi üreten yaklaşık 3.000 şirket mevcuttur. Bu şirketlerin büyük çoğunluğu orta ve küçük ölçekli şirketlerdir. Ambalaj sektöründeki şirketler yoğun olarak İstanbul, İzmir, Bursa, Ankara, Konya, Kocaeli, Gaziantep, Adana, Kayseri ve Manisa'da faaliyet göstermektedir. Sektörde faaliyet gösteren şirketler; plastik, kağıt-karton, metal, cam ve ahşap ambalaj olmak üzere beş ana grupta üretim yapmaktadırlar. Ekonomi Bakanlığı'nın 2020 Ambalaj Sektörü Raporu'na göre Türkiye'de plastik ambalaj üretimi yaklaşık 4,4 milyon tonun üzerindedir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	International Trade Center verilerine göre Türk ambalaj sanayi ürünleri ihracatı 2022 yılında 7,5 milyar ABD Doları olmuştur (Ambalaj sanayi ürünleri ihracat toplamı, Ticaret Bakanlığı'nın sınıflandırmalarına göre yapılan çalışmalarla hesaplanmıştır. Buna göre; GTİP kodları 3919, 3920, 3921, 3923, 4415, 4416, 4804, 4805, 4806, 4807, 4808, 4811, 4817, 4819, 4821, 4823, 6305, 7010, 7309, 7310, 7612, 7613 ve 8309'dur). Ayrıca büyük miktarda ambalaj, ihraç ürünü ambalajı olarak dolaylı yoldan ihraç edilmektedir. Ambalaj sanayi ihracatı son beş yılda yaklaşık 3 milyar ABD Doları artmıştır. Covid-19 pandemisinin etkisiyle 2020 yılında sadece %5 artan ihraç tutarları, 2021 yılında %26,4'lük artışla 6,5 milyar ABD Doları seviyelerine gelmiştir. 2022 yılında ise yıllık bazda %15'lik artışla 7,5 milyar ABD Doları'na ulaşmıştır. 2022 yılında ambalaj sanayi ihracatında %58,2'lik payı ile plastik ambalaj ürünleri ilk sırayı almaktadır. İhraç edilen başlıca plastik ambalaj ürünleri; PP levhalar ve filmler, PE

	torbalar ve çantalar; PE veya PP şeritlerden örme torbalar ve çuvallardır.¹ İhracatçı'nın ürünlerinin ait olduğu GTİP Kodu 3920'dir. 3920 – Plastikten diğer levha, yaprak, pelikül ve lamalar olarak geçmektedir. International Trade Center verilerine göre Türkiye, bu ürünlerde 2022 yılında 1,26 milyar USD'lik ithalat yapmıştır. Türkiye'nin ithalat tutarı 2021 yılında 1,05 milyar USD, 2020 yılında ise 768 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında en çok ithalat yapılan ülke 278 milyon USD ile Çin olurken, Almanya 196 milyon USD ikinci ve Güney Kore 167 milyon USD ile üçüncü sırada yer almışlardır. 2021 yılında ise sıralama 204 milyon USD, 179 milyon USD ve 153 milyon USD ile sırasıyla Almanya, Çin ve Güney Kore şeklinde gerçekleşmiştir. 2020 yılında ithalat sıralaması 2021 ile aynıyken, tutarlar sırasıyla 166 milyon USD, 115 milyon USD ve 102 milyon USD olmuştur.² Yine International Trade Center verilerine göre Türkiye, 3920 ürünlerinin ihracatında 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 1,4 milyar USD, 1,8 milyar USD ve 2,1 milyar USD tutarlara erişmiştir. İhracatın büyük kısmını AB Bölgesi'ne gerçekleştirmiştir. 2022 yılında en çok ihracat yapılan ilk yedi ülke AB ülkeleri olmuştur. Buna göre; 2022 yılında en çok ihracat yapılan ülkeler sırasıyla İngiltere, Almanya ve İtalya olurken, ihracat tutarları 208 milyon USD, 184 milyon USD ve 147 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.³ Buna karşılık Türkiye'nin ambalaj malzemeleri ithalatı 2022 yılında 2021 yılına göre %30,2 oranında artarak yaklaşık 3,5 milyar ABD Doları olmuştur. En önemli ithal kalemleri olan kağıt ve karton ambalajlar ambalaj ithalatının %55,1'ini; plastik ambalajlar ambalaj ithalatının %31,5'ini oluşturmaktadır (Ambalaj sanayi ürünleri ithalat toplamı, Ticaret Bakanlığı'nın sınıflandırmalarına göre yapılan çalışmalarla hesaplanmıştır. Buna göre; GTİP kodları 3919, 3920, 3921, 3923, 4415, 4416, 4804, 4805, 4806, 4807, 4808, 4811, 4817, 4819, 4821, 4823, 6305, 7010, 7309, 7310, 7612, 7613 ve 8309'dur). Ambalaj malzemeleri ithalatımızda başlıca ülkeler Almanya, Çin, İtalya, ABD, Fransa, Polonya, Güney Kore, İspanya, Finlandiya, İngiltere ve İsveç'tir.⁴
--	--

¹https://www.trademapp.org/Country_SelProductCountry_TS.aspx?nvpm=%7c792%7c%7c%7c%7cTOTAL%7c%7c%7c2%7c1%7c1%7c1%7c2%7c1%7c2%7c1%7c%7c1

²https://www.trademapp.org/Country_SelProductCountry_TS.aspx?nvpm=1%7c792%7c%7c%7c%7c3920%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c1%7c2%7c1%7c2%7c1%7c%7c1

³https://www.trademapp.org/Country_SelProductCountry_TS.aspx?nvpm=1%7c792%7c%7c%7c%7c3920%7c%7c%7c4%7c1%7c1%7c1%7c2%7c1%7c2%7c1%7c%7c1

⁴https://www.trademapp.org/Country_SelProductCountry_TS.aspx?nvpm=1%7c792%7c%7c%7c%7cTOTAL%7c%7c%7c2%7c1%7c1%7c1%7c2%7c1%7c2%7c1%7c%7c1

	Türkiye, ambalaj sektörünün ihracat ve ithalat rakamları karşılaştırıldığında cari fazla vermektedir. Bu tutar İhraççı'nın içinde yer aldığı gıda ambalajı faaliyet alanı spesifik olarak ele alındığında cari fazla tutarının çok daha yukarı yönlü arttığı istatistik kayıtlarında yer almaktadır. Şöyle ki; İhraççı'nın faaliyet gösterdiği plastik ambalaj sektöründe faaliyet yapan ulusal şirketlerin toplam üretim kapasiteleri yılda en az 1,5 milyon ton plastik ambalaj malzemeleri üretecek düzeyde olup, ortalama %80 kapasite kullanımı ile üretim yapıldığı sektör dernekleri tarafından belirtilmektedir. 2019 - 2022 yılları arasında miktar bazında yıllık ortalama artış: Üretimde %5, ithalatta %5 ve ihracatta %15 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'nin gıda ambalajı için üretilen plastik ambalaj malzemeleri ortalama ithal fiyatı, ihraç fiyatının %30 üzerindedir. 2021 yılında Türkiye, kg değeri 3,4 USD ortalama değer ile ihracat yapabilirken, 2,6 \$/kg ortalama değer ile ithalat yapmıştır. İhraççı'nın içinde bulunduğu alanda gelişme ve ilerleme kaydetmesi sektörün vizyonu ve sunduğu iş ufku açısından son derece umut vaat edicidir. Ambalaj sanayisi sektöründe büyümeyi sağlayan etkenler; kentleşme, hızlı tüketim alışkanlıklarının artması, Brezilya, Çin, Hindistan ve bazı Doğu Avrupa ülkeleri gibi gelişmekte olan ekonomilerdeki hızlı büyüme olarak sıralanabilir. Gelişmekte olan bölgelerde harcanabilir kişisel gelirden yaşanan artışlar tüketimi artırmakta ve artan tüketim sonucunda ambalaj talebi de yükselmektedir. Ülkemiz ambalaj sektöründeki gelişmeler dünya ambalaj sektörünün üzerinde seyretmektedir. Ambalaj Sanayicileri Derneği'ne göre 2023'te Türkiye ambalaj sektörünün pazar büyüklüğünü 25 milyar ABD Doları'ndan 30 milyar ABD Doları'na, kişi başı tüketimi 298 ABD Doları'ndan 380 ABD Doları'na, ihracatımızı ise 8 milyar ABD Doları'na çıkarma hedeflenirken 2023 hedefine 2022 sonunda ulaşabileceği beklenmekte ve 2023 için yeni hedef olarak 10 milyar ABD Doları olarak belirlenmiştir. 2030 sektör büyüklüğü için hedef 50 milyar ABD Doları, ihracat hedefi de 20 milyar ABD Doları olarak belirlenmiştir.⁵ Bu doğrultuda öncelikle hammadde üretimi için ülkemizde büyük yatırımlara destek verilmesi beklenmektedir. Sektörde plastik ambalaj için kullanılan hammaddelerin ağırlıklı olarak yurt dışından temin edilmesinin sektörün gelişimine paralel katkı sağlayamadığı kabul edilmektedir. Hammadde üretimine ağırlık verecek yatırımlar üreticilerin maliyetlerini indirecek, tedarik kolaylıkları sağlayacak, ihracat hızı artacaktır. Petrokimya tesis yatırımları
--	--

⁵ https://www.ambalaj.org.tr/files/downloads/Ambalaj_e-Bulteni_76.pdf

https://www.ambalaj.org.tr/tr/t7/page-dflip/files/downloads/AmbalajDunyasi_e-Dergi_183.pdf

		sayesinde yüksek katma değerli ürünler üretimi ile uluslararası arenada daha rekabetçi bir yapıya sahip olabileceği kabul edilmektedir. Nihayetinde sektörün bugün ve gelecekteki en önemli gündem maddesinin ise sürdürülebilirlik olacağı Ambalaj Sanayicileri Derneği tarafından da kabul edilmekte ve kuvvetle ifade edilmektedir. Atık malzemelerin geri dönüşüme kazandırılması teşvik edilmesi, geri dönüşüm sanayisinin geliştirilmesi, ülkemiz sektörü ve çevre faktörlerine uygun sistemler kurulması, toplama ve geri dönüşümü geliştirecek sistemlerle tasarlanması gerekliliği Ambalaj Sanayiciler Derneği'nin duyurularında ifade edilmektedir. Yakın gelecekte sürdürülebilirliğe uygun yatırımları tamamlanmamış, karbon karnesi kötü olan ihracatçıların ve ülkelerin, ihracat yapamayacak hale geleceği; sürdürülebilirliğin, çevreci üretimin Türkiye'nin güçlü hale gelmiş sektörün geleceğine büyük katkı sağlayacağı, ülke sektörünün dünya ölçeğinde rekabet gücünün gelişeceği kabul edilmektedir.												
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççı herhangi bir gruba dahil değildir. Sermayesinin %99,82'sine sahip olduğu bağlı ortaklığı Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş. ambalaj film ürünlerinin üretim ve pazarlamasını yapmaktadır.												
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	Murat Hakan Çil, payların %22,92'sine sahip olup, herhangi bir oy imtiyazına sahip değildir. Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ortak</th><th>Sermaye Payı (TL)</th><th>Sermaye Payı (%)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Murat Hakan Çil</td><td>3.182.806</td><td>22,92</td></tr> <tr> <td>Halka Açık</td><td>10.702.194</td><td>77,08</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td>13.885.000</td><td>100</td></tr> </tbody> </table>	Ortak	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Murat Hakan Çil	3.182.806	22,92	Halka Açık	10.702.194	77,08	Toplam	13.885.000	100
Ortak	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)												
Murat Hakan Çil	3.182.806	22,92												
Halka Açık	10.702.194	77,08												
Toplam	13.885.000	100												

	ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi																																																																																																																																																												
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<table><tr><th>VARLIKLAR</th><th>Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2020</th><th>Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2021</th><th>Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2022</th><th>Sınırlı Denetimde n Geçmiş 30.06.2023</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>104.271.753</td><td>229.868.046</td><td>366.468.921</td><td>359.121.336</td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>5.825.741</td><td>5.146.076</td><td>40.355.743</td><td>16.899.876</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>72.036.969</td><td>140.262.718</td><td>179.037.448</td><td>154.973.074</td></tr><tr><td>İlişkili Olmayan Tarafardan Ticari Alacaklar</td><td>72.036.969</td><td>140.262.718</td><td>179.037.448</td><td>154.973.074</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>526.390</td><td>586.183</td><td>4.542.700</td><td>8.475.813</td></tr><tr><td>İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar</td><td>526.390</td><td>586.183</td><td>4.542.700</td><td>8.475.813</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>21.555.921</td><td>78.535.534</td><td>135.030.829</td><td>171.391.376</td></tr><tr><td>Pesin Ödenmiş Giderler</td><td>3.399.301</td><td>4.629.778</td><td>5.439.936</td><td>6.603.741</td></tr><tr><td>Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar</td><td>-</td><td>-</td><td>1.126.797</td><td>22.673</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>927.431</td><td>707.757</td><td>935.468</td><td>754.783</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>104.271.753</td><td>229.868.046</td><td>366.468.921</td><td>359.121.336</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>122.764.576</td><td>275.211.933</td><td>385.903.101</td><td>517.260.293</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>24.327</td><td>24.992</td><td>24.326</td><td>24.325</td></tr><tr><td>İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar</td><td>24.327</td><td>24.992</td><td>24.326</td><td>24.325</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>121.359.002</td><td>273.837.015</td><td>382.613.621</td><td>513.569.889</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>612.881</td><td>753.662</td><td>2.751.375</td><td>3.515.066</td></tr><tr><td>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>295.674</td><td>497.366</td><td>691.622</td><td>914.551</td></tr><tr><td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td><td>317.007</td><td>256.296</td><td>2.059.753</td><td>2.600.515</td></tr><tr><td>Pesin Ödenmiş Giderler</td><td>768.366</td><td>596.264</td><td>513.779</td><td>151.013</td></tr><tr><td>TOPLAM VARLIKLAR</td><td>227.036.329</td><td>505.079.979</td><td>752.372.022</td><td>876.381.629</td></tr></table> <table><tr><th>KAYNAKLAR</th><th>Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2020</th><th>Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2021</th><th>Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2022</th><th>Sınırlı Denetimde n Geçmiş 30.06.2023</th></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>100.286.829</td><td>250.148.478</td><td>336.916.636</td><td>315.640.192</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td><td>35.243.246</td><td>64.588.056</td><td>117.494.842</td><td>103.653.639</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td><td>12.682.371</td><td>29.344.742</td><td>28.244.224</td><td>26.976.644</td></tr><tr><td>Ticari Borçlar</td><td>45.795.241</td><td>149.330.673</td><td>183.713.619</td><td>179.463.676</td></tr><tr><td>İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar</td><td>45.795.241</td><td>149.330.673</td><td>183.713.619</td><td>179.463.676</td></tr><tr><td>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</td><td>956.754</td><td>1.681.305</td><td>4.203.078</td><td>3.721.574</td></tr><tr><td>Diğer Borçlar</td><td>470.073</td><td>327.868</td><td>24.790</td><td>19.729</td></tr><tr><td>İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar</td><td>470.073</td><td>327.868</td><td>24.790</td><td>19.729</td></tr><tr><td>Erteleilmiş Gelirler</td><td>4.274.967</td><td>3.555.057</td><td>2.038.389</td><td>906.003</td></tr></table>	VARLIKLAR	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2022	Sınırlı Denetimde n Geçmiş 30.06.2023	Dönen Varlıklar	104.271.753	229.868.046	366.468.921	359.121.336	Nakit ve Nakit Benzerleri	5.825.741	5.146.076	40.355.743	16.899.876	Ticari Alacaklar	72.036.969	140.262.718	179.037.448	154.973.074	İlişkili Olmayan Tarafardan Ticari Alacaklar	72.036.969	140.262.718	179.037.448	154.973.074	Diğer Alacaklar	526.390	586.183	4.542.700	8.475.813	İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	526.390	586.183	4.542.700	8.475.813	Stoklar	21.555.921	78.535.534	135.030.829	171.391.376	Pesin Ödenmiş Giderler	3.399.301	4.629.778	5.439.936	6.603.741	Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	-	-	1.126.797	22.673	Diğer Dönen Varlıklar	927.431	707.757	935.468	754.783	Toplam	104.271.753	229.868.046	366.468.921	359.121.336	Duran Varlıklar	122.764.576	275.211.933	385.903.101	517.260.293	Diğer Alacaklar	24.327	24.992	24.326	24.325	İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	24.327	24.992	24.326	24.325	Maddi Duran Varlıklar	121.359.002	273.837.015	382.613.621	513.569.889	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	612.881	753.662	2.751.375	3.515.066	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	295.674	497.366	691.622	914.551	Kullanım Hakkı Varlıkları	317.007	256.296	2.059.753	2.600.515	Pesin Ödenmiş Giderler	768.366	596.264	513.779	151.013	TOPLAM VARLIKLAR	227.036.329	505.079.979	752.372.022	876.381.629	KAYNAKLAR	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2022	Sınırlı Denetimde n Geçmiş 30.06.2023	Kısa Vadeli Yükümlülükler	100.286.829	250.148.478	336.916.636	315.640.192	Kısa Vadeli Borçlanmalar	35.243.246	64.588.056	117.494.842	103.653.639	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.682.371	29.344.742	28.244.224	26.976.644	Ticari Borçlar	45.795.241	149.330.673	183.713.619	179.463.676	İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	45.795.241	149.330.673	183.713.619	179.463.676	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	956.754	1.681.305	4.203.078	3.721.574	Diğer Borçlar	470.073	327.868	24.790	19.729	İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	470.073	327.868	24.790	19.729	Erteleilmiş Gelirler	4.274.967	3.555.057	2.038.389	906.003
VARLIKLAR	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2022	Sınırlı Denetimde n Geçmiş 30.06.2023																																																																																																																																																									
Dönen Varlıklar	104.271.753	229.868.046	366.468.921	359.121.336																																																																																																																																																									
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.825.741	5.146.076	40.355.743	16.899.876																																																																																																																																																									
Ticari Alacaklar	72.036.969	140.262.718	179.037.448	154.973.074																																																																																																																																																									
İlişkili Olmayan Tarafardan Ticari Alacaklar	72.036.969	140.262.718	179.037.448	154.973.074																																																																																																																																																									
Diğer Alacaklar	526.390	586.183	4.542.700	8.475.813																																																																																																																																																									
İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	526.390	586.183	4.542.700	8.475.813																																																																																																																																																									
Stoklar	21.555.921	78.535.534	135.030.829	171.391.376																																																																																																																																																									
Pesin Ödenmiş Giderler	3.399.301	4.629.778	5.439.936	6.603.741																																																																																																																																																									
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	-	-	1.126.797	22.673																																																																																																																																																									
Diğer Dönen Varlıklar	927.431	707.757	935.468	754.783																																																																																																																																																									
Toplam	104.271.753	229.868.046	366.468.921	359.121.336																																																																																																																																																									
Duran Varlıklar	122.764.576	275.211.933	385.903.101	517.260.293																																																																																																																																																									
Diğer Alacaklar	24.327	24.992	24.326	24.325																																																																																																																																																									
İlişkili Olmayan Tarafardan Diğer Alacaklar	24.327	24.992	24.326	24.325																																																																																																																																																									
Maddi Duran Varlıklar	121.359.002	273.837.015	382.613.621	513.569.889																																																																																																																																																									
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	612.881	753.662	2.751.375	3.515.066																																																																																																																																																									
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	295.674	497.366	691.622	914.551																																																																																																																																																									
Kullanım Hakkı Varlıkları	317.007	256.296	2.059.753	2.600.515																																																																																																																																																									
Pesin Ödenmiş Giderler	768.366	596.264	513.779	151.013																																																																																																																																																									
TOPLAM VARLIKLAR	227.036.329	505.079.979	752.372.022	876.381.629																																																																																																																																																									
KAYNAKLAR	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimde n Geçmiş 31.12.2022	Sınırlı Denetimde n Geçmiş 30.06.2023																																																																																																																																																									
Kısa Vadeli Yükümlülükler	100.286.829	250.148.478	336.916.636	315.640.192																																																																																																																																																									
Kısa Vadeli Borçlanmalar	35.243.246	64.588.056	117.494.842	103.653.639																																																																																																																																																									
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.682.371	29.344.742	28.244.224	26.976.644																																																																																																																																																									
Ticari Borçlar	45.795.241	149.330.673	183.713.619	179.463.676																																																																																																																																																									
İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	45.795.241	149.330.673	183.713.619	179.463.676																																																																																																																																																									
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	956.754	1.681.305	4.203.078	3.721.574																																																																																																																																																									
Diğer Borçlar	470.073	327.868	24.790	19.729																																																																																																																																																									
İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	470.073	327.868	24.790	19.729																																																																																																																																																									
Erteleilmiş Gelirler	4.274.967	3.555.057	2.038.389	906.003																																																																																																																																																									

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	677.397	905.516	600.402	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	186.780	415.261	597.292	898.927
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	118.321	165.686	228.818
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	186.780	296.940	431.606	670.109
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.108.233	102.539.848	216.452.398	283.322.686
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.319.569	69.185.760	99.273.020	99.361.995
Diğer Borçlar	-	300.316	67.303.390	80.534.760
İşkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	300.316	-	-
İşkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	67.303.390	80.534.760
Uzun Vadeli Karşılıklar	431.983	734.682	1.655.425	1.053.944
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	431.983	734.682	1.655.425	1.053.944
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.356.681	32.319.090	48.220.763	102.371.987
ÖZKAYNAKLAR	85.641.267	152.391.653	199.002.788	277.418.751
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	85.269.649	152.009.927	198.540.299	276.946.580
Ödenmiş Sermaye	13.885.000	13.885.000	13.885.000	13.885.000
Karşılıklı İşirak Sermaye Düzeltmesi (-) Paylara İlişkin Primler/İskontolar	4.769.102	4.769.102	4.769.102	4.769.102
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-131.410	-131.410	-131.410	-131.410
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	13.794.940	13.706.439	44.510.267	44.499.702
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	13.769.533	13.769.533	45.166.005	45.166.005
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	25.407	-63.094	-655.738	-666.303
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	71.943.777	146.120.228	146.114.794	222.533.765
Kardan Ayrılan Kusullanmış Yedekler	492.908	712.188	712.188	712.188
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-17.500.194	-19.703.948	-27.051.620	-11.319.642
Net Dönem Karı / Zararı	-1.984.474	-7.347.672	15.731.978	1.997.875
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	371.618	381.726	462.489	472.171
TOPLAM KAYNAKLAR	227.036.329	505.079.979	752.372.022	876.381.629

Dönen varlıklar

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2021 yılında bir önceki seneye göre %11,67 azalarak 5,1 milyon TL olurken, 2022 yılında 7,84 katına çıkarak 40,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılındaki artış, Şirket ortağı ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı Murat Hakan Çil'in yıl içinde sermaye avansı olarak Şirket'e sağladığı girişler ve alacak devir hızının son çeyrekte daha da yükselmiş olmasıdır. Murat Hakan Çil'in Şirket'e sağlamış olduğu nakit girişler hammadde alımlarında kullanıldığından, nakit ve nakit benzerleri kalemi, 2023/06 döneminde 2022

yıl sonuna göre %58 azalma göstermiştir.

Ticari alacakları 2021 yılında bir önceki yıla göre 1,95 kat artış ile 140,3 milyon TL olurken, 2022 yılında yine 1,28 kat artışla 179 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklardaki artışlar tamamen vadeli müşteri alacakları ile alacak senetlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır. Alacak senetleri müşteri çeklerinden oluşmaktadır. 30.06.2023 döneminde ise 155 milyon TL ile 2022 yıl sonuna göre %13,4 azalmıştır. Bu gerileme, 2022 yıl sonunda 2023 yılı için yapılan satış anlaşmalarındaki satış vadelerinin kısalmamasından kaynaklanmaktadır.

Diğer alacaklar kalemi 2021 yılında bir önceki yıla göre %11,36 artış ile 586 bin TL olurken, 2022 yılında ise bir önceki yıla göre 7,75 kat artışla 4,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2023 tarihi itibarıyla ise 2022 yıl sonuna göre %86,6 artışla 8,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer alacaklar kalemindeki artışın kaynağı ise gerçekleşen ihracatlardan kaynaklanan (Katma Değer Vergisi Alacakları) vergi dairesi alacaklarıdır.

Dönen varlıklarda önemli değişikliğe neden olan bir diğer kalem ise stoklar kalemidir. Bu kalem 2021 yılında bir önceki yıla göre 3,64 kat artarak 78,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2022 yılında ise yıllık bazda 1,72 kat artışla 135 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023/06 döneminde ise stoklar kalemi bir önceki yılın sonuna göre %26,9 artmıştır. Stoklar kalemindeki bu değerlerin artış sebepleri arasında yükselen hammadde maliyetleri, kapasite artışı ve büyük oranda UFRS raporlama para biriminin Amerikan Doları bazında tutulmasına ve raporlanmasına bağlı olarak Amerikan Doları'ndaki kur artışlarının yansımaları diyebiliriz.

Peşin ödenmiş giderler kalemlerinde hammadde ve hizmet temini sebebiyle verilen siparişlere bağlı ön ödemeler ve gelecek aylara ait giderler yer almaktadır. 2021 ve 2022 yıllarında ve 2023/06 dönemi sırasıyla 1,36, 1,17 ve 1,21 katlarında artışlar meydana gelmiştir.

Diğer dönen varlıklar kaleminde ise 2021 yıllarında sırasıyla %23,69 oranındaki azalış ve takip eden yılda meydana gelen 1,32 kat artışın sebepleri; Şirket'in ihracat kayıtlı satışlarına bağlı olarak meydana gelen KDV alacaklarıdır. 2023/06 döneminde ise bir önceki yılın sonuna göre %19,3 azalış gerçekleşmiştir. Bu dönemdeki azalış personel avanslarındaki azalmadan kaynaklanmaktadır.

Duran varlıklar

2021 yılında yeni makine yatırımı olmuştur. Genel olarak maddi duran varlıklardaki artışlar üretim kapasitesini artırmak amacıyla yeni makine yatırımı (alımı) ve var olan makinelere yapılan değer artırıcı maliyetlerin oluşmasından kaynaklanmaktadır. Şirket finansal

SEKURO
Fast Food & Beverage A.Ş.

Çankırı Cad. Göksan Sok. 545 Plaza No:10 Kat:3 D:9-10
Karaköy-Beykoz / İSTANBUL, Tel: 0212 970 992 0
Mersis No: 085900372990017
Beykoz V.D. : 15/06/2023

[Handwritten signatures]

raporlamasını Amerikan Doları bazında ve yeniden değerlendirme yöntemi uygulayarak hazırlamaktadır. 2022 yılı sonunda arsa, bina ve makine, tesis ve cihazlar için SPK tarafından yetkilendirilmiş Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'den değerlendirme raporu almış ve 31 Aralık 2022 tarihinden itibaren arsa, bina ve makine, tesis ve cihazlarını gerçeğe uygun değerinden göstermiştir. Değerleme çalışmaları ve raporları, gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından 31 Aralık 2022 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Söz konusu değerlendirme şirketi değerlendirme yöntemi olarak pazar ve maliyet yaklaşımı yöntemlerini beraber kullanmayı tercih etmiştir. 30.06.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %34,2 artmıştır. Artışın sebebi çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıklar işbu değerlendirme ile gerçeğe uygun değerinde gösterilmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli banka kredileri 2021 ve 2022 yılında sırasıyla 1,83 ve 1,82 kat artış göstermiştir. 2021 yılında 64,6 milyon TL'ye, 2022 yılı itibarıyla 117,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın sebebi tedarikçi finansmanı amacıyla kullanılan mal alım kredileri ile finansal kiralama yolu ile edinen varlıkların kısa vadeli taksitlerinden kaynaklanmaktadır. 2023/06 döneminde ise kredi kapamaların etkisiyle %11,8 azalarak 103,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları 2021 yılında 2,3 kat artarak 29,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında ise %3,75 oranında azalarak 28,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2023/06 döneminde ise bir önceki yılın sonuna göre %4,5 oranında azalarak 27 milyon TL'ye gerilemiştir. 2023/06 döneminde ise bir önceki yılın sonuna göre %4,5 oranında azalarak 27 milyon TL'ye gerilemiştir. 2023 yılının ilk yarısında ortak ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı Murat Hakan Çil tarafından şirkete 14 Şubat 2023 tarihinde sağlanan nakdin etkisiyle ekstra kredi kullanımı olmamıştır. Aynı zamanda bu dönemde kredi kapamaların etkisiyle bu kalemden azalmalar gerçekleşmiştir.

Ticari borçlar kalemi 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 3,26 ve 1,23 kat oranında artış göstermiştir. 2021 yılında 149,3 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 183,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari borçlar dövizle bağlı hammadde alımlarından kaynaklı veresiye borçlar (satıcılar) ve büyük oranda verilmiş borç çeklerinden oluşmaktadır. 2023/06 döneminde ise satıcılara yapılan ödemelerin etkisiyle bir önceki yılın sonuna göre %2,3 azalarak 179,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında sırasıyla 1,75 ve 2,50 kat artış meydana gelmiştir. 2021 yılında 1,7 milyon

TL'ye, 2022 yılında ise 4,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kalemlerde meydana gelen artışların sebepleri arasında; enflasyona bağlı ücret artışları ile ücrete bağlı vergi giderleri ve SGK primleri sayılabilir. Diğer borçlar kalemindeki yıllar itibarıyla meydana gelen azalış, taksitlendirilmiş borçlarının ödenerek erimesinden kaynaklanmaktadır. 2023/06 döneminde bir önceki yılın sonuna göre %11,5 azalarak 3,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

Ertelenmiş gelirler, Şirket'in alınan sipariş avanslarından kaynaklıdır. Bu rakamlar yılsonlarında hep artmaz veya hep azalmazlar ve değişken olmaları işin doğasından kaynaklanmaktadır. Aynı zamanda bilançoğu ciddi oranda etkileyen bir değeri söz konusu değildir.

Uzun vadeli yükümlölükler

Uzun vadeli yükümlölüklerde bulunan en önemli kalemler uzun vadeli banka kredileri, ertelenmiş vergi yükümlölüğü ile ilişkili taraflara olan diğer borçlar kalemleridir. Şirket'in uzun vadeli banka kredileri 2021 yılında bir önceki yıla göre 2,63 kat artarak 69,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 1,43 katına çıkarak 99,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2023/06 döneminde %0,1 artarak 99,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli banka kredilerinde meydana gelen artışlar, 2021 yılında finansal kiralama yoluyla edinilen makine yatırımından ve 2022 yılının son çeyreğinde Şirket'in, kısa vadeli borçlarını uzun vadeye yaymak amacıyla Sat ve Geri Kirala (Sell and Leaseback) yöntemiyle kullandığı finansmandan kaynaklanmaktadır. Sat ve geri kiralama işlemi, bağlı ortaklık olan Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin maddi duran varlıklarında yer alan Bilecik İli, Bozüyük İlçesi, Poyra Köyü, Arapdamı Mevkiinde yer alan, 2904-A Pafta No, 104 Ada, 72.501,07 m2 arsa ve fabrika binası için yapılmıştır. Şirket elde ettiği uzun vadeli kaynağı daha çok kısa vadeli borçlarının geri ödemelerinde ve işletme sermayesi olarak kullanmıştır.

Ertelenmiş vergi yükümlölüğü 2021 yılında 2,25 kat artarak, 32,3 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 1,49 kat artarak 48,2 milyon TL'ye, 2023/06 döneminde ise 2,12 kat artarak 102,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış ağırlıklı olarak yabancı para çevrim etkisi ile özkaynaktan mahsup edilen ertelenmiş vergi yükümlölüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

2021 ve özellikle 2022 yılında faiz oranlarında meydana gelen artışlar dış kaynağa erişimi imkânsız hale getirmiştir. Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilir olması için ortak ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı Murat Hakan Çil tarafından 2022 yılında sermaye avansı girişi sağlanmıştır. Diğer borçlardaki artış bundan kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in raporlama para birimi Amerikan Doları'dır. Şirket maddi duran varlıklarını edinim tarihi itibarıyla Amerikan Doları cinsinden takip ederek, kur karşısındaki yeni değerini raporlama tarihlerinde değerleme yöntemiyle yabancı para çevrim farklarında göstermektedir. 2021 yılında meydana gelen kur artışlarının etkisi ile maddi duran varlıkları yeniden değerleme yöntemine uygun değerlemek gerekliliği doğmuştur. Bu kalem 2021 yılında 2 kat artarak 146 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında kur seyrinin yukarı yönlü devam etmesi ile 3,28 kat artarak 45,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023/06 döneminde ise 1,52 kat artarak 222,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu dönemdeki artış yabancı para çevrim farkından kaynaklanmaktadır.

GELİR TABLOSU	Bağlama Döneminden Geriye 01.01.2020 - 31.12.2020	Bağlama Döneminden Geriye 01.01.2021 - 31.12.2021	Bağlama Döneminden Geriye 01.01.2022 - 31.12.2022	Saade Döneminden Geriye 01.01.2022 - 30.06.2022	Saade Döneminden Geriye 01.01.2023 - 30.06.2023
Hazır	189.553.995	102.197.908	397.272.782	121.496.148	244.626.462
Satışların Maliyeti (-)	-137.782.990	-279.242.129	-504.810.322	-274.597.513	-209.281.740
BRÜT KAR / (ZARAR)	51.770.995	-177.044.221	-107.537.540	-153.101.365	35.344.722
Faizler, Komisyonlar, Sığ ve Dahilî Gelirler (-)	-5.796.999	-8.383.416	-18.980.177	-9.254.230	-9.800.882
Genel Yaratıcı Gelirler (-)	-7.466.867	-10.471.709	-14.357.136	-6.034.310	-10.081.879
Anlaşım ve Gelişim Gelirler (-)	-58.180	-371.356	-606.325	-302.260	-420.316
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.180.771	2.443.797	9.709.757	4.863.606	43.676.039
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (-)	-4.336.366	-6.980.696	-12.570.910	-5.796.765	-11.673.896
ESAS FAALİYET KAR / (ZARAR)	16.007.194	18.307.799	45.847.247	38.274.896	51.816.662
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yabancı Para / Zararındaki Paylar	-	-	2.449.931	-	-
Yabancı Faaliyetlerinden Gelirler	72.070	-	-	-	244.995
Yabancı Faaliyetlerinden Gelirler (-)	-2.434	-	-	-	-
FINANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	16.076.830	18.307.799	48.297.178	38.274.896	51.861.657
Finansal Gelirler	666.832	29.336.275	89.330.242	41.671.125	45.721.851
Finansal Gelirler (-)	-15.804.879	-62.228.024	-127.046.067	-41.199.771	-47.539.608
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)	128.663	-1.583.952	10.581.353	18.746.240	29.443.380
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	-2.112.890	-5.753.612	9.231.405	-11.883.676	-27.435.761
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-1.060.653	-1.622.299	-1.987.318	-1.648.958	-
- Erkenlemiş Vergi Gelir / (Gideri)	-211.239	-4.151.403	7.218.723	-10.154.118	-27.435.761
DÖNEM KAR / (ZARAR)	-8.984.289	-7.337.364	15.812.758	-8.667.436	2.007.627
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	185	10.198	80.760	19.523	9.882
Ara Örtük Payları	-1.884.474	-7.347.672	15.731.978	-1.875.919	1.987.979
Pro. Başına Karar	-8.1429	-6.5292	1.135	-0.0776	0.1459

Satışlar

Şirket'in satış hasılatı, hem müşteri sayısındaki artış hem de alınan işlerin büyüklüğünün artmasına bağlı olarak her yıl artış göstermiştir. Satışların %70'inin yabancı para cinsinden olmasının da TL cinsi olarak satış hasılatının artışına etkisi olmuştur. Satışlar 2021'de 1,6 kat, 2022'de

SEKURO
Finansal Kurumlar A.Ş.

Kinikler Cd. Gökten Sit. 5. Kat Kat: 10 6/3 0/5-10
Kavacık-Beykoz / İSTANBUL Tic.Sic.No: 270092-9
Mersis No: 0153005670000017
Beykoz V.D. : 199005048

[Handwritten signatures]

ise 1,94 kat daha fazla gerçekleşmiştir. 2022 yılındaki artışın 2021 yılına göre daha fazla olması 2021 yılında yapılan yeni makine yatırımının ve pazarlama faaliyetlerinin sonuç vermesine ve aynı zamanda mevcut müşterilerin sunulan mal ve hizmet kalitesinden duyduğu memnuniyete bağlı olarak sonuçlanmasını sağlamıştır. 2023/06 döneminde satışlar global piyasalardaki durgunluğun etkisiyle Şirket'in beklentilerine paralel olarak 244,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki yılın aynı dönemine göre %23,91'lik düşüş gerçekleşmiştir.

Satışların Maliyeti – Brüt Kar Marjı

2022 yılında satış tutarının 2021 yılına göre daha fazla olmasına rağmen, pandemi sonrası artış gösteren hammadde fiyatları ve dövizle bağlı bu fiyatların döviz kuru ile iyice yükselen maliyetleri sebebiyle 2021 yılındaki brüt kar artış seviyesine ulaşılamamış, 2022 yılında 2021 yılına kıyasen brüt kar artışı daha az oranda sağlanmıştır. Pandemi sonrası hızla yükselen hammadde fiyatları 2023 yılının ilk yarısında stabil hale gelmeye başlamıştır. Yılın geri kalanında ve takip eden yıllarda tekrar aynı hızla yükselmesi beklenmemektedir. 2023/06 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre brüt kar %24,70 azalarak 35,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

Faaliyet Giderleri

Genel yönetim giderlerinin satış hasılatına oranı 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %3,95, %3,46 ve %2,48 olarak gerçekleşmiştir. Satışların büyüklüğü arttıkça genel yönetim giderlerinin satış hasılatı içerisindeki payı düşmektedir. 2022/06 ve 2023/06 dönemlerinde ise sırasıyla %1,88 ve %4,12 olarak gerçekleşmiştir. Satış pazarlama giderlerinin satış hasılatına oranı ise 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %3,06, %3,10 ve %3,17 olarak gerçekleşmiştir. Araştırma ve geliştirme giderlerinin ise finansala önemli etkisi olmamıştır. 2022/06 ve 2023/06 dönemlerinde ise sırasıyla %2,88 ve %4,01 olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Giderler

Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler ağırlıklı olarak diğer olağandışı gelir ve karlar-zararlar, fiyat ve vade farkı giderleri-gelirleri, reeskont giderleri-gelirleri, konusu kalmayan karşılık gelirleri-giderleri, kur farkı gelirleri, önceki dönem gider ve zararlar ile komisyon giderleri ile diğer gelir ve giderlerden oluşmaktadır.

Finansman Gelir ve Giderleri

Finansman giderleri ağırlıklı olarak faiz, komisyon giderleri ve kur farklarından oluşmakta olup, 2022 ve 2023 yılında kaynak erişiminin kısıtlanması ile artan maliyetler burada etkisini göstermiştir.



	Her bir payın nominal değeri	Söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.18) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md 414, 415, 419, 425, 1527) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir 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	İhraççı'nın aynı nitelikteki payları Borsa İstanbul A.Ş. Alt Pazarı'nda işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilecek yeni paylar, sermaye artırımı sonucunda oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa Kotuna alınır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım politikası uyarınca, ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârının dağıtımı esas alınmaktadır. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen

SEKURO

Ekimçiler Cık. Sebistan Sk. SAS Plaza No:10 K:3 D:5-10
Kasacı-Beykoz / İSTANBUL / T.C. Sic.No:979092-0
Mersis No:075500100000017
Beykoz K.O. : 355007/10

[Handwritten signatures]

	gelirlerinden, ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile vergiler düşüldükten sonra geriye kalan net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır: a) %5 genel kanun yedek akçe ayrılır. b) Kalandan, varsa yılı içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak birinci temettü ayrılır. c) Net dönem karından, (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısmından %5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemez. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınmaz. Genel kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir.
--	--

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	• Önemli tedarikçilerin kaybedilmesi faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. • İhraççı'nın gelirleri, ekonomik büyüme ve tüketici talebine duyarlıdır. • Müşterilerin ödeme güçlerini kaybetmesi mali durumu olumsuz etkileyebilir. • Üretimde kullanılan temel hammadde olan polietilen maddesinin fiyatı petrol fiyatlarına çok

		duyarlıdır. • Döviz kurlarındaki artışlar/azalışlar İhraççı'nın yabancı para cinsi varlık/yükümlülükleri sebebiyle kur farkı gideri/geliri oluşmasına neden olabilir. • İhraççı faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli hukuki davalara muhatap olmuş olup, gelecekte de benzer davalarla karşılaşabilir. • İhraççı'nın rekabetçi konumunu koruması ve ileriye dönük beklentilerinin gerçekleşmesi üst düzey yönetiminin devamlılığına bağlıdır. • İhraççı, müşteri talep ve isteklerine, müşteri tercihlerinde oluşan değişikliklere ve tüketim eğilimlerine uyum sağlayamayabilir, hizmet kalitesini yeterli düzeyde tutamayabilir ve dolayısıyla müşteri memnuniyetini sağlayamayabilir. • Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, İhraççı'nın projelerini geliştirmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir. • Üretim maliyetlerinin önemli bir kısmını oluşturan hammadde girdisinin döviz kuruna bağlı olması sebebiyle döviz kuru dalgalanmalarından dolayı karlılık üzerinde risk bulunmaktadır. • İhracat yapılan ülkedeki riskler İhraççı'nın finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Rakiplerin piyasaya süreceği yeni ürünler veya yeni teknolojiler satışları olumsuz etkileyebilir. • Satışların ve karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verilememektedir. • Üretim tesislerinden kaynaklı aksaklıklar nedeniyle iş kaybı ya da üretimde yavaşlamalar yaşanabilir. • Doğal afet, sel, deprem, yangın, salgın vs. gibi olumsuzluklar finansal performansı olumsuz etkileyebilir. • İş kazaları nedeniyle oluşabilecek kayıplar faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. • Bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, durması veya siber saldırıya uğraması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. • Faaliyet gösterilen sektörde çok sayıda şirket faaliyet göstermektedir. Sektördeki rekabet koşullarının sertleşmesi, sektördeki genel karlılık seviyesini olumsuz etkileyecektir. Fiyat baskısı, rekabetin yoğun olduğu bölgelerde İhraççı'nın faaliyetlerini, büyüme beklentilerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Sektörde nitelikli ara eleman eksikliği, çalışanları
--	--	---

[Handwritten signatures and stamps]

		kariyer basamağı olarak ambalaj sektörüne sıcak bakmamaları, eğitilmiş/tecrübeli kalifiye eleman bulma zorluğu sektörü negatif yönde etkileyen unsur olarak görülebilir. - Sektördeki rakiplerin uygulamalarından kaynaklı düzenleyici vergi ve cezaların ortaya çıkması finansal performansı olumsuz etkileyebilir. - Sektörün çevrenin korunması ve iş güvenliği mevzuatına tabi olması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Kar payı gelirine ilişkin riskler: - Kar payı, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Kar payının dağıtılabilmesi için önce şirket karının oluşması ve geçmiş yıldan gelen zararın olmaması gerekir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurulun onayı ile bu karı dağıtabilir. - Halka açık şirketler karını nakden veya kâr payını sermayeye ilave şeklinde bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya yönetim kurulu karı ihraççı bünyesinde bırakarak dağıtmamaya karar verebilir. Sermaye kazancına ilişkin riskler - Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Pay fiyatları, paylar ihraç olduktan sonra ekonomideki ve/veya İhraççı'nın mali operasyonel ve yönetsel durumundaki gelişmelere bağlı olarak piyasada belirlenecektir. Şirket paylarının değerinde, İhraççı'nın kontrolü dışında gelişebilecek olan küresel krizler, yurt içi ve yurt dışı siyasi gelişmeler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki farklılıklar, genel ekonomik durum, faiz ve kur hareketleri, İhraççı'nın tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir. Ayrıca finansal performansın beklentilerin altında oluşması veya sektörel risklerin artması durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. - Piyasada meydana gelen dalgalanmalar veya İhraççı'ya ya da sektöre özgü sorunlara bağlı olarak veya bedelli sermaye artırımı yapılmasından ötürü Şirket pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar görmesi olasılık dahilindedir.

E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket'in nakit sermaye artırımından elde edeceği net halka arz geliri 34.146.520.- TL olarak tahmin edilmektedir. Halka arzdan nakit sağlanan tahmini brüt nakit girişi: 34.712.500.- TL olarak tahmin edilmektedir. Halka arz ile ilgili tahmini toplam maliyet: 565.980 TL olarak tahmin edilmektedir. Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup, 1,00 TL tutarı üzerinden satışa sunulmaktadır. Bu bağlamda, pay başına düşen maliyet tahmini 0,0163 TL'dir. Şirket tarafından karşılanacak tahmini maliyetlerden, talepte bulunacak yatırımcılardan talep edilecek maliyet kalemi bulunmamaktadır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla, söz konusu bedelli sermaye artırımından 34.712.500.- TL tutarında brüt ihraç geliri elde edilecek olup sermaye artırımı sürecine ilişkin izahnamenin 27.1. kısmında detayları sunulan tahmini 565.980 TL tutarındaki ihraç maliyetinin mahsubu sonucu hesaplanan bedelli sermaye artırımından elde edilecek 34.146.520 TL tutarındaki tahmini net nakit girişinin kapasiteyi artırmak amacıyla ek işletme sermayesi ihtiyacında kullanılması hedeflenmektedir (hammadde alımları ve işletme giderlerinin karşılanması amacıyla). Bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun tamamı, işletme sermayesi ihtiyacında kullanılacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in 17.11.2023 tarih ve 2023/11/005 sayılı yönetim kurulu kararıyla; Şirket'in 200.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 13.885.000 TL çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak 34.712.500 TL artırılarak 48.597.500 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup mevcut ortakların payları oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Artırılan 34.712.500 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden, her biri 1 TL nominal değerli 34.712.500 adet pay hamiline yazılı olarak ihraç edilecektir. Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu nominal değerinin üzerinde primli pay çıkarmaya yetkilidir. Yönetim Kurulu'na verilen yetki dahilinde mevcut pay sahiplerinin pay alma hakkı, bedelli sermayeye artırımına ilişkin yeni pay alma hakkı döneminde 1 lot (1 adet) pay için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımına İzahname'nin ilanından sonra en geç 10 iş günü içerisinde başlanacak olup, mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün

SEKURO
Pazarlama ve Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ekinciler Cd. İstanbul Şişli, SAS Plaza No:10 Kat:9-10
Kavacık-Beykoz / İSTANBUL, TL. Şifre: 970092-0
Mersis No: 075000122000017
Beykoz V.D.: 1340047130

[Handwritten signatures and stamps]

		olarak belirlenmiştir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek duyurulacaktır. Bu sürenin son gününün resmî tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar, 2 (iki) iş günü süreyle yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı olan 1 lot (1 adet) pay için 1,00 TL fiyatının altında olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. 2 (iki) iş günlük sürenin başlangıç ve bitiş tarihlerinin ve satışa sunulacak payların nominal tutarının, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (http://www.sekuro.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Global Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.global.com.tr) ilan edilecektir. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00'dir. Pay bedelleri Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Gebze Organize Sanayi Ticari Şubesinde bulunan TR10 0006 7010 0000 0033 6863 69 IBAN No'lu TL hesaba yatırılacaktır. Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Sermaye artırım işleminden Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Global Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir. Yetkili kuruluşun sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği komisyon haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlı ekonomik menfaati bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği	İhraççı: Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi İhraççı ve ortaklar tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmasına ilişkin verilmiş taahhüt bulunmamaktadır.



	hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	
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	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisi mevcut ortaklar için negatif %67,91'dir. Şirket'in ana pay sahipleri dışındaki pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi mevcut ortaklar için negatif %41,72 tutarı 8,3362 TL; yeni ortaklar için pozitif %39,61, tutarı 3,3035 TL'dir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, sonrasında kalan payların BİST birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon, hesap açma ücreti, virman ücreti, vergi ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

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):

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
30.06.2023 - 31.12.2022 - 31.12.2021	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Metin Etkin	Spine Tower Büyükdere Caddesi 59. Sokak No: 243 Kat: 25-26 Maslak 34398 Sarıyer İstanbul	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği (TÜRMOB), Kamu Gözetim Kurumu (KGK)
31.12.2020	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Gülümser Tozar	Spine Tower Büyükdere Caddesi 59. Sokak No: 243 Kat: 25-26 Maslak 34398 Sarıyer İstanbul	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği (TÜRMOB), Kamu Gözetim Kurumu (KGK)

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

31.12.2020 finansal tablolarını denetleyen sorumlu ortak başdenetçi Gülümser Tozar, bağımsız denetim kuruluşunun şirket içi planlaması nedeniyle 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 finansal tablolarının denetlenmesinde görev almamıştır. Bu yıllara ait denetimler sorumlu denetçi Metin Etkin tarafından gerçekleştirilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

VARLIKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2023
Dönen Varlıklar	104.271.753	229.868.046	366.468.921	359.121.336
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.825.741	5.146.076	40.355.743	16.899.876
Ticari Alacaklar	72.036.969	140.262.718	179.037.448	154.973.074
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>72.036.969</i>	<i>140.262.718</i>	<i>179.037.448</i>	<i>154.973.074</i>
Diğer Alacaklar	526.390	586.183	4.542.700	8.475.813
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>526.390</i>	<i>586.183</i>	<i>4.542.700</i>	<i>8.475.813</i>
Stoklar	21.555.921	78.535.534	135.030.829	171.391.376
Peşin Ödenmiş Giderler	3.399.301	4.629.778	5.439.936	6.603.741
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	-	-	1.126.797	22.673
Diğer Dönen Varlıklar	927.431	707.757	935.468	754.783
Toplam	104.271.753	229.868.046	366.468.921	359.121.336
Duran Varlıklar	122.764.576	275.211.933	385.903.101	517.260.293
Diğer Alacaklar	24.327	24.992	24.326	24.325
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>24.327</i>	<i>24.992</i>	<i>24.326</i>	<i>24.325</i>
Maddi Duran Varlıklar	121.359.002	273.837.015	382.613.621	513.569.889
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	612.881	753.662	2.751.375	3.515.066
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>295.874</i>	<i>497.366</i>	<i>691.622</i>	<i>914.551</i>
<i>Kullanım Hakkı Varlıkları</i>	<i>317.007</i>	<i>256.296</i>	<i>2.059.753</i>	<i>2.600.515</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	768.366	596.264	513.779	151.013
TOPLAM VARLIKLAR	227.036.329	505.079.979	752.372.022	876.381.629

KAYNAKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	100.286.829	250.148.478	336.916.636	315.640.192
Kısa Vadeli Borçlanmalar	35.243.246	64.588.056	117.494.842	103.653.639
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.682.371	29.344.742	28.244.224	26.976.644
Ticari Borçlar	45.795.241	149.330.673	183.713.619	179.463.676
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>45.795.241</i>	<i>149.330.673</i>	<i>183.713.619</i>	<i>179.463.676</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	956.754	1.681.305	4.203.078	3.721.574
Diğer Borçlar	470.073	327.868	24.790	19.729
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>470.073</i>	<i>327.868</i>	<i>24.790</i>	<i>19.729</i>
Ertelenmiş Gelirler	4.274.967	3.555.057	2.038.389	906.003
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	677.397	905.516	600.402	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	186.780	415.261	597.292	898.927
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>-</i>	<i>118.321</i>	<i>165.686</i>	<i>228.818</i>
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>186.780</i>	<i>296.940</i>	<i>431.606</i>	<i>670.109</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.108.233	102.539.848	216.452.598	283.322.686
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.319.569	69.185.760	99.273.020	99.361.995
Diğer Borçlar	-	300.316	67.303.390	80.534.760
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>-</i>	<i>300.316</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>67.303.390</i>	<i>80.534.760</i>

SEKURO
Finans Araştırma ve Danışmanlık A.Ş.

Ekinçiler Cd. İstisnaan Sok. SAS Plaza No:10 K:3 D:9-10
Kavacık-Beykoz / İSTANBUL / TÜRKİYE / 34092-3
Mersis No: 0150000712000001
Beykoz V.G. : 739006/139

[Handwritten signatures and stamps]

Uzun Vadeli Karşılıklar	431.983	734.682	1.655.425	1.053.944
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	431.983	734.682	1.655.425	1.053.944
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.356.681	32.319.090	48.220.763	102.371.987
ÖZKAYNAKLAR	85.641.267	152.391.653	199.002.788	277.418.751
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	85.269.649	152.009.927	198.540.299	276.946.580
Ödenmiş Sermaye	13.885.000	13.885.000	13.885.000	13.885.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)				
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	4.769.102	4.769.102	4.769.102	4.769.102
Ortak Kontrolle Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-131.410	-131.410	-131.410	-131.410
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	13.794.940	13.706.439	44.510.267	44.499.702
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	13.769.533	13.769.533	45.166.005	45.166.005
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	25.407	-63.094	-655.738	-666.303
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	71.943.777	146.120.228	146.114.794	222.533.765
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	492.908	712.188	712.188	712.188
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-17.500.194	-19.703.948	-27.051.620	-11.319.642
Net Dönem Karı / Zararı	-1.984.474	-7.347.672	15.731.978	1.997.875
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	371.618	381.726	462.489	472.171
TOPLAM KAYNAKLAR	227.036.329	505.079.979	752.372.022	876.381.629

GELİR TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2020 - 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2021 - 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2022 - 31.12.2022	Sınırlı Denetimden Geçmiş 01.01.2022 - 30.06.2022	Sınırlı Denetimden Geçmiş 01.01.2023 - 30.06.2023
Heslat	189.263.895	302.297.308	587.272.782	321.496.348	244.626.462
Satışların Maliyeti (-)	157.785.090	239.242.129	504.810.322	-274.557.513	-209.281.346
BRÜT KAR / (ZARAR)	31.478.805	63.055.179	82.462.460	46.938.835	35.345.116
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-5.798.599	-9.385.416	-18.590.177	-9.254.230	-9.806.882
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7.466.667	-10.473.709	-14.557.738	-6.034.310	-10.088.879
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-58.750	-371.356	-606.125	-302.260	-430.316
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.188.771	2.443.797	9.709.737	4.663.616	47.670.039
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.336.366	-6.960.696	-12.570.910	-5.736.765	-11.673.016
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	16.007.194	38.307.799	45.847.247	30.274.886	51.016.062
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	-	-	2.449.931	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	72.070	-	-	-	244.995
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-2.634	-	-	-	-
FİNANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	16.076.630	38.307.799	48.297.178	30.274.886	51.261.057
Finansal Gelirler	666.852	25.336.273	89.330.242	41.671.125	45.721.857
Finansal Giderler (-)	-16.614.879	-65.228.024	127.046.087	-61.199.771	-67.539.606
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	128.603	-1.583.952	10.581.333	10.746.240	29.443.308
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	-2.112.892	-5.753.612	5.231.405	-11.803.676	-27.435.751
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-1.901.653	-1.622.209	-1.987.328	-1.648.958	0




- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	-211.239	-4.131.403	7.218.733	-10.154.718	-27.435.751
DÖNEM KARI / (ZARARI)	-1.984.289	-7.337.564	15.812.738	-1.057.436	2.007.557
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	185	10.108	80.760	19.523	9.682
Ana Ortaklık Payları	-1.984.474	-7.347.672	15.731.978	-1.076.959	1.997.875
Pay Başına Kazanç	-0,1429	-0,5292	1,133	-0,0776	0,1439

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Önemli tedarikçilerin kaybedilmesi faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

İhraççı’nın tüketicilerine geniş bir ürün yelpazesi sunması, tedarikçilerden yeterli hammadde ve yardımcı madde tedarik edebilmesine bağlıdır. İhraççı, hammadde ve yardımcı maddeleri çeşitli kaynaklardan ve yeterli miktarda tedarik edebilmektedir. Meydana gelebilecek bir ekonomik küçülme nedeniyle tedarikçilerin finansal zorluklarla karşılaşması, ticari ve diğer borçlarını ödeyemez hale gelmesi ve ticari faaliyetlerini durdurması sonucunda İhraççı’nın hammadde ve yardımcı madde tedarikinde kesinti oluşma riski bulunmaktadır. Tüm kaynaklardan gelen hammadde ve yardımcı maddenin tam olarak temin edilememesi İhraççı’nın faaliyetleri ve büyüme beklentilerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

5.1.2. İhraççı’nın gelirleri, ekonomik büyüme ve tüketici talebine duyarlıdır.

Tüketici talebinde görülebilecek bir daralma, demografik faktörler, oluşabilecek ekonomik belirsizlikler genel olarak İhraççı’nın ürünlerine olan talebin azalmasına sebep olabilmektedir. Bu sebeple İhraççı’nın faaliyetleri olumsuz olarak etkilenmektedir. İhraççı’nın mevcut gelirlerinin azalma riski bulunmaktadır.

5.1.3. Müşterilerin ödeme güçlerini kaybetmesi mali durumu olumsuz etkileyebilir.

İhraççı’nın müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi durumunda alacakların bir kısmı şüpheli alacak haline dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve İhraççı’nın mali durumu olumsuz etkilenebilir.

5.1.4. Üretimde kullanılan temel hammadde olan polietilen maddesinin fiyatı petrol fiyatlarına çok duyarlıdır.

Türkiye’nin petrol ithalatçısı konumunda ve polietilenin de petrol türevi bir termoplastik reçine olması nedeni ile petrol fiyatlarından doğrudan etkilenmesi İhraççı’nın karlılığını etkileyebilir. Petrol ve döviz fiyatlarındaki artışın sebep olacağı hammadde fiyatlarındaki artışın maliyetleri artırması ve piyasa koşulları nedeniyle bu artışın satış fiyatlarına yansıtılamaması durumunda karlılık olumsuz yönde etkilenebilecektir.

5.1.5. Döviz kurlarındaki artışlar/azalışlar İhraççı’nın yabancı para cinsi varlık/yükümlülükleri sebebiyle kur farkı gideri/geliri oluşmasına neden olabilir.

İhraççı, döviz cinsinden varlık ve yükümlülükleri sebebiyle döviz riskine maruzdur. İhraççı, döviz cinsinden kredileri nedeniyle net döviz açık pozisyonu taşımaktadır. Net döviz açık pozisyonu taşıması ve global piyasalardaki likidite azalışının kurlar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturması faaliyet dışı zarar yazmasına neden olabilir. Bu durum İhraççı’nın karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.1.6. İhraççı faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli hukuki davalara muhatap olmuş olup, gelecekte de benzer davalarla karşılaşabilir.

İhraççı, faaliyetlerini etkileyebilecek davalarla karşılaşılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde İhraççı tazminat ödemek durumunda kalabilir, ihalelerden men edilmesi söz konusu olabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar İhraççı'nın gelir kaybetmesine, karlılığının düşmesine neden olabilir.

5.1.7. İhraççı'nın rekabetçi konumunu koruması ve ileriye dönük beklentilerinin gerçekleşmesi üst düzey yönetiminin devamlılığına bağlıdır.

İhraççı'nın rekabetçi konumunu koruması ve ileriye dönük beklentilerinin gerçekleşmesi büyük ölçüde üst düzey yönetiminin devamlılığına bağlıdır. Üst düzeyde devamlılığın bozulması, İhraççı'nın piyasada elde ettiği yerinin kaybedilmesine, dolayısıyla da finansal durumunda olumsuz sonuçlar doğurmasına yol açabilir. Üst düzey yönetimindeki istikrar, İhraççı'nın bilgi hakimiyeti bakımından sürdürülebilirliğini sağlamaktadır. Üst düzey yönetimde yaşanacak istikrarsızlık ve sürekli değişim, İhraççı'nın sektör bazında rekabetçi konumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.8. İhraççı, müşteri talep ve isteklerine, müşteri tercihlerinde oluşan değişikliklere ve tüketim eğilimlerine uyum sağlayamayabilir, hizmet kalitesini yeterli düzeyde tutamayabilir ve dolayısıyla müşteri memnuniyetini sağlayamayabilir.

İhraççı, müşteri talep ve isteklerine, eğilimlerine, ürün ve hizmet kalitesine yeterli önemi veremeyebilir ve İhraççı'nın satış sonrası hizmetleri yeterli düzeyde tatmin yaratmayabilir. Bu durum müşterilerle olan ilişkileri ve ürünlere olan talebi olumsuz etkileyebilir.

Müşterilerin tercihleri ve talepleri doğru analiz edilmediği takdirde İhraççı'nın pazar payı olumsuz etkilenebilir. İhraççı'da stok fazlası oluşabilir, bu nedenle satış fiyatı düşen ürünler işletme sermayesini olumsuz etkileyebilir.

5.1.9. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, İhraççı'nın projelerini geliştirmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir.

İhraççı, ticari alacak vadelerinin uzaması ya da ticari alacakların temin edilememesi gibi çeşitli sebeplerle yeterli düzeyde işletme sermayesine sahip olamayabilir. Böyle bir durumda, İhraççı yeni alacağı ya da devam eden projeleri/işleri için finansman amaçlı kredi kullanmak zorunda kalabilir. İhraççı'nın faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulmasının zorlaşması İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Son yıllarda mali piyasalarda son derece sert dalgalanmalar yaşanmaktadır. İhraççı'nın kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler İhraççı'nın finansman bulma yeteneğini etkileyebilir. Bu durum, İhraççı'nın faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilecektir.

5.1.10. Üretim maliyetlerinin önemli bir kısmını oluşturan hammadde girdisinin döviz kuruna bağlı olması sebebiyle döviz kuru dalgalanmalarından dolayı karlılık üzerinde risk bulunmaktadır.

Üretim maliyetlerinin hammadde maliyetlerinden oluşmaktadır. Üretim maliyetleri gerek hammadde fiyatları gerekse kurdaki artışa bağlı olarak, İhraççı'nın kar marjları üzerinde baskı oluşturabilir.

5.1.11. İhracat yapılan ülkedeki riskler İhraççı'nın finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın ihracat yaptığı bölge ve ülkelerde hukuk, finans ve kurumsal yönetim anlamındaki eksiklikler veya değişimler, projelerin yer yer durmasına, yarım kalmasına ve oluşan hak edişlerin doğru zaman ve tutarlarda tahsil edilememesine yol açabilir.

Bu bölgelerde/ülkelerde yaşanabilecek siyasi karışıklıklar, ekonomik krizler, uluslararası ve/veya devletlerarası anlaşmazlıklar İhraççı'nın gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.12. Rakiplerin piyasaya süreceği yeni ürünler veya yeni teknolojiler satışları olumsuz etkileyebilir.

Rakiplerin sahip olduğu veya geliştireceği yeni teknolojiler ve/veya ürünlerin piyasaya sürülmesi İhraççı'nın ürünlerinin tercih edilmesini ve satışlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durumda İhraççı'nın bu ürünlerle rekabet edebilecek ürün portföyü oluşturamaması ve/veya yeni ürün için yapılacak çalışmaların yaratacağı ek finansal yük karlılığı olumsuz etkileyebilir.

5.1.13. Satışların ve karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verilememektedir.

İhraççı, birçok farklı ülke ve bölgede farklı sektörlerde satış yapmaktadır. Satışların ve karlılığın sürekliliği birçok faktöre bağlıdır. Satış yapılan sektörlerin yavaşlaması, iş yapılan ülke ve bölgelerde iş imkanlarının azalması, faaliyet zararlarının büyüklüğü, istenen fiyatlarda satış yapabilme kabiliyeti, yeni teknolojiler gibi faktörler İhraççı'nın satışlarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.1.14. Üretim tesislerinden kaynaklı aksaklıklar nedeniyle iş kaybı ya da üretimde yavaşlamalar yaşanabilir.

İhraççı'nın üretim süreçleri makine-ekipman parkurundaki makine ve teçhizatın sağlıklı bir şekilde çalışmasına bağlıdır. Üretim tesislerindeki uzun süreli makine ve ekipman arızaları üretimi olumsuz yönde etkileyebilir. Üretim tesislerinde kullanılan makine ve ekipmanlarda meydana gelebilecek teknik arızalarda, yurt dışından yedek parça tedariki ihtiyacı doğması halinde söz konusu parçaların gecikmesi, teknik servisin üretim tesisine istenilen zamanda ulaşamaması üretimi aksatabilir. Bu durumda kapasite kaybı ve buna bağlı olarak gelir ve karlılıkta azalma meydana gelebilir.

5.1.15. Doğal afet, sel, deprem, yangın, salgın vs. gibi olumsuzluklar finansal performansı olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin büyük ve önemli bir bölümü deprem bilimciler tarafından deprem riskinin yüksek olduğu bölge olarak tanımlanmaktadır. Başta deprem olmak üzere olası doğal afetler, tesislere çok ciddi zararlar verebilir, üretim kaybına veya üretimin tamamen durmasına neden olabilir ve dolayısıyla İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.16. İş kazaları nedeniyle oluşabilecek kayıplar faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

İşin yürütülmesi sırasında teknik donanım, altyapı ve acil durum planlarında kişilere bağlı olarak meydana gelebilecek kazalar sonucunda işin geçici olarak durması ve departman bazında geçici aksaklıkların yaşanması faaliyet kapsamındaki taahhütlerde gecikmelere yol açabilir.



5.1.17. Bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, durması veya siber saldırıya uğraması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir:

İhraççı'nın üretim, muhasebe, planlama, satış, bakım onarım, lojistik gibi faaliyetlerini yürütmesinde önem arz eden bilgi işlem sistemlerinde ortaya çıkabilecek arıza, durma veya bilgi işlem sistemine gerçekleştirilecek siber saldırılar faaliyetlerin aksamasına ve hatta durmasına neden olabilir. Bunun yanında ek maliyetlere de neden olabilir. Bu gibi durumlar İhraççı'nın finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Faaliyet gösterilen sektörde çok sayıda şirket faaliyet göstermektedir. Sektördeki rekabet koşullarının sertleşmesi, sektördeki genel karlılık seviyesini olumsuz etkileyecektir. Fiyat baskısı, rekabetin yoğun olduğu bölgelerde İhraççı'nın faaliyetlerini, büyüme beklentilerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Sektörde yer alan plastik üreticileri ve yeni üretici potansiyeli, rekabet seviyesini yükselmektedir. Mevcut veya yeni rakiplerin agresif fiyatlandırma politikaları sebebiyle kar marjları baskı altına girebilir. İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve/veya siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralmadan doğrudan etkilenme riskini taşımaktadır.

Kayıt dışı faaliyet gösteren çok sayıda küçük ölçekte firma haksız rekabet yaratarak fiyat dezavantajına sebep olabilmektedir. Sektördeki kayıt dışı ve/veya kalitesiz üretim ve düşük fiyat mal satışları İhraççı'yı ve içinde bulunduğu sektörü olumsuz etkileyebilmektedir.

5.2.2. Sektörde nitelikli ara eleman eksikliği, çalışanları kariyer basamağı olarak ambalaj sektörüne sıcak bakmamaları, eğitilmiş/tecrübeli kalifiye eleman bulma zorluğu sektörü negatif yönde etkileyen unsur olarak görülebilir.

İhraççı; kilit pozisyonlardaki çalışanlarını, Şirket stratejisini hayata geçirmesine ve rekabet gücünü korumasına imkan verecek şekilde yeniden eğitemeyebilir veya gerekli vasıflara sahip yeterli sayıda yeni personeli makul bir maliyet üzerinden işe alamayabilir veya eğitemeyebilir. İhraççı, stratejisini uygulayabilmek açısından ayrıca üst düzey yönetim personelinin varlığına ihtiyaç duymaktadır. Üst düzey yönetimin bir veya daha fazla üyesinin kaybı mali durum ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilir.

5.2.3. Sektördeki rakiplerin uygulamalarından kaynaklı düzenleyici vergi ve cezaların ortaya çıkması finansal performansı olumsuz etkileyebilir.

İhraççı'nın faaliyette bulunduğu sektörde rakiplerin operasyonel süreçlerinde insan ve çevre sağlığına zarar verebilecek faaliyetleri sonucunda sektördeki tüm şirketleri bağlayıcı uygulanabilecek düzenleyici vergi ve idari para cezalarının karlılığa olumsuz etki yapma ihtimali bulunmaktadır.

5.2.4. Sektörün çevrenin korunması ve iş güvenliği mevzuatına tabi olması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörde yer alan şirketler çevrenin korunmasına ve iş güvenliğine ilişkin mevzuatlara tabi olup ilgili mevzuatlarda belirlenen yükümlülükleri yerine getirmek zorundadır.

Mevzuata aykırı davranılması İhraççı ve yöneticileri için hukuki ve cezai sorumluluklar doğurabilir. Böyle bir durumda faaliyetler olumsuz yönde etkilenebilir.

Çevre ve iş güvenliği mevzuatına aykırı olarak çevre ve insan sağlığı yönünden tehlike yaratan uygunsuz durumların bulunması halinde; söz konusu uygunsuzlukların giderilmesi

için İhraççı'ya süre verilmemesi veya verilen sürenin bitiminde uygunsuzluğun giderilmemesi; çevre izin belgesinin iptal edilmesine ve İhraççı'nın faaliyetlerinin, kısmen veya tamamen, sürekli veya süresiz durdurulmasına neden olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. Kar payı gelirin ilişkili riskler:

Kar payı, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Kar payının dağıtılabilmesi için önce şirket karının oluşması ve geçmiş yıldan gelen zararın olmaması gerekir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurulun onayı ile bu karı dağıtabilir.

Halka açık şirketler karını nakden veya kâr payını sermayeye ilave şeklinde bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya yönetim kurulu karı İhraççı bünyesinde bırakarak dağıtmamaya karar verebilir.

5.3.2. Sermaye kazancına ilişkin riskler

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Pay fiyatları, paylar ihraç olduktan sonra ekonomideki ve/veya İhraççı'nın mali operasyonel ve yönetsel durumundaki gelişmelere bağlı olarak piyasada belirlenecektir. Şirket paylarının değerinde, İhraççı'nın kontrolü dışında gelişebilecek olan küresel krizler, yurt içi ve yurt dışı siyasi gelişmeler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki farklılıklar, genel ekonomik durum, faiz ve kur hareketleri, İhraççı'nın tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir. Ayrıca finansal performansın beklentilerin altında oluşması veya sektörel risklerin artması durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Piyasada meydana gelen dalgalanmalar veya İhraççı'ya ya da sektöre özgü sorunlara bağlı olarak veya bedelli sermaye artırımının yapılmasından ötürü Şirket pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar görmesi olasılık dahilindedir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Likidite riski

İhraççı'nın nakit akışındaki dengesizlik neticesinde, nakit çıkışlarını tam ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

5.4.2. Faiz Oranı Riski

İhraççı, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Diğer taraftan, faiz oranlarında yükselişler ve bankaların kredi verme iştahlarında azalma gibi nedenlerle finansman koşullarında yaşanacak kötüleşme, İhraççının gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır.

5.4.3. Kredi Riski

Genel olarak İhraççı'nın taraf olduğu mal ve hizmet satımı veya mal ve hizmet alımına ilişkin sözleşmelerde; sözleşmenin karşı tarafının, sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı İhraççı'nın karşılaştığı durumu ifade etmektedir.

5.4.4. Döviz Kuru Riski

Yabancı para cinsinden varlıklar/yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Bununla birlikte, döviz kurundaki dalgalanmalar sektörde faaliyet gösteren şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir. Türk Lirası'nın yabancı para birimlerine karşı değer kaybetmesi, tüketici talebinin gayrimenkul yerine daha likit varlıklara yönelimi tetikleyebilir.

5.4.5. Karşı Taraf Riski

Karşılığında yeterli teminat bulunmadan borç verilmesi, diğer taahhütlerde bulunulması, varlıkların ödünç, emanet veya teminat olarak tevdi edilmesi gibi nedenlerle, varlıkların geri alınmasında ortaya çıkan riskleri ifade eder. Burada risk oluşturabilecek husus, piyasa faiz oranında meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler ile ileride müşterinin ödeme gücünde meydana gelebilecek olumsuz durumlar neticesinde karlılıkta yaratabileceği olumsuz gelişmelerdir.

5.4.6. Piyasa Riski:

Faiz oranı, pay fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, İhraççı'nın gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir.

5.4.7. Makroekonomik Riskler

Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççı'nın ticaret unvanı Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Ekinciler Caddesi, Elbistan Sokak, SAS Plaza, No: 10 Kat: 3 Daire: 9 Kavacık-Beykoz/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	970092

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

İhraççı, süresiz olarak kurulmuştur. Ticaret siciline tescil edildiği tarih 05.02.1997'dir.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Fiili Yönetim Adresi/Merkez Adresi	Ekinciler Caddesi, Elbistan Sokak, SAS Plaza, No: 10 Kat: 3 Daire: 9 Kavacık-Beykoz/İstanbul
İnternet Adresi	www.sekuro.com.tr
Telefon	+90 216 693 31 30
Faks	+90 216 693 31 17

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

2020 Yılı Yatırımları

Yatırımın Cinsi	Tutarı (TL)	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Binalar	4.753.565	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.827.583	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Taşıtlar	3.486.861	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Demirbaşlar	922.330	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Toplam	10.990.339		

2021 Yılı Yatırımları

Yatırımın Cinsi	Tutarı (TL)	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Binalar	4.084.998	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Tesis, Makine ve Cihazlar	35.324.391	Tamamlandı	%100 Leasing
Taşıtlar	191.559	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Demirbaşlar	691.047	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Toplam	40.291.995		

2022 Yılı Yatırımları

Yatırımın Cinsi	Tutarı (TL)	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Tesis, Makine ve Cihazlar	19.285.240	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Binalar	1.851.350	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Taşıtlar	2.817.266	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Demirbaşlar	2.007.899	Tamamlandı	%50 Özkaynak - %50 Banka Kredisi
Toplam	25.961.755		

2023/06 Yatırımları

Yatırımın Cinsi	Tutarı (TL)	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli
Tesis, Makine ve Cihazlar	591.265	Tamamlandı	%100 Özkaynak
Binalar	142.500	Tamamlandı	%100 Özkaynak
Demirbaşlar	293.055	Tamamlandı	%100 Özkaynak
Toplam	1.026.820		

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

Ambalaj sektörü için norm olarak kabul edilen döngüsel ekonomiye uygun polietilen film ürünlerinin üretim hatta 2021 yılı ikinci yarısında devreye alınmış, 2022 yılında deneme üretimleri başarıyla sağlanmıştır. Günümüz teknolojisi ile insanoğlunun ihtiyaçları da gelişim ve değişimlere uğramaktadır. Bu gelişim ve değişimler hızlı tüketim ürünlerinin yoğunlukla kullanılması ile sonuçlanmaktadır. Hızlı tüketim ürünleri ambalaj kullanımının miktarını ve önemini artırmaktadır. Kullanılan ambalajların ayrıştırılarak atık hale getirilmesi, bu atıkların ayrışmış olarak toplanabilir olması ve tekrar üretime kazandırılabilmesi döngüsel ekonomiye uyumu sağlayabilecektir. Atık hale geldikten sonra üretime kazandırılabilir ürünlerin üretimi için yapılan sürdürülebilir dünyaya katkı sağlayacak bu yatırım konumuzun ekonomik

karşılığı üretim ve tüketim süreçlerinde birçok faktörün değişmesi ve sistemli hale gelmesi ile değerli hale gelebilecektir. Sürdürülebilirliğe uygun yeni ürün grupları için 2021'de devreye giren yatırımın kullanım kapasitesi henüz %20 civarındadır. Kalan kapasitenin yeni pazarlara giriş sonrasında doldurulması planlanmaktadır. Henüz üretimi sağlanan ürünlerin pazarı temel olarak Avrupa Bölgesi'dir. Hedef pazar da doğal olarak Avrupa Bölgesi olacaktır.

Hali hazırda bu ürünlerin dağıtım ve pazarlamalarının yapıldığı ülkeler; Birleşik Krallık, İspanya, Sırbistan, Yunanistan ve Avrupa Bölgesi'ne ihracat yapan ulusal şirketlerdir.

Yatırım ile üretimi sağlanabilen yeni ve nitelikli ürün grupları aşağıdaki gibidir. Bu ürün gruplarının yeni pazarlara giriş sağlanarak kapasiteleri artırılabilir durumdadır:

BARİYER FİLM - Raf ömrü uzun olan gıdaların ambalajında kullanılan film tipidir. Ambalaj tipine ve birçok unsura bağlı olarak neredeyse tüm gıda ürünleri için kullanılabilir ama et ve süt ürünlerinde ağırlıklı olarak tercih edilmektedir. Yatırımı tamamlanan hatta sadece bariyer film ürünlerinin üretimi sağlanması durumunda 430 ton/ay kapasite mevcuttur.

OPE FİLM - Sürdürülebilir ambalaj film tipidir. Henüz pazarda çok yeni bir üründür ve henüz ürün özellikleri süreç ve uygulama açısından tüm dünyada tam oturmamıştır. Ancak gelecekte sürdürülebilirlik açısından önemli bir ürün olması beklenmektedir. Yatırımı tamamlanan hatta sadece ope film üretimi sağlanması durumunda 380 ton/ay kapasite mevcuttur.

OPEBAR FİLM - İhraççı'nın sektöre sunduğu tamamen istisnai bir üründür. Bu ürün hem sürdürülebilirliğe uygundur hem de raf ömrü sunabilmektedir. Henüz süreçleri halen istikrar kazanamadığı için dikkate değer veya umut vaat eder bir satış hacmi bu aşamada beklenmemektedir. Ancak üretim şartlarının istikrar sağlaması durumunda sektörde oyun değiştirici bir ürün olabileceği düşünülmektedir.

2025 yılı ile vergi yükümlülükleri ile sınırlandırılması hedeflenen, 2030 yılı ile tamamen yasaklanacak döngüsel ekonomi normlarına uygun olmayan ambalaj ürünleri için öncelikle mevcut yatırımın boş kapasitesi doldurulacak akabinde yeni yatırım planları devreye alınacaktır.

Yatırımların önümüzdeki süreçlerde ortaya çıkan dinamiklerle şekillenmesi beklenmekle birlikte ana yatırım konuları sürdürülebilirliğe uygun ürün ve hizmetlerin yatırımları olacaktır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Plastik Ambalaj sektörü çok geniş ürün yelpazesi içeren büyük bir sektördür. İhraççı'nın içinde yer aldığı bu büyük sektörde ana faaliyet konusu polietilen hammaddesinden mamul film üretimidir. Film ürünleri birçok sektör ve ürünler için dış etkilere koruma amaçlı ürünler olarak kullanılırken, gıda ürünleri için ise ambalajın hammaddesi olarak kullanılmaktadır. 2022 yılı itibarı ile net satış hacminin %80'i gıda ambalajına yönelik

ürünler iken, %20'si koruyucu ambalaj ürünleri olarak gerçekleşmiştir. 2023/06 döneminde ise gıda ambalajına yönelik ürünler %77 iken, koruyucu ambalaj ürünleri %23 olarak gerçekleşmiştir.

Bir petrokimya türevi olan polietilen dünyada en yaygın olarak kullanılan petrokimya türevidir. Polietilenden mamul filmler ise yine en yaygın olarak kullanılan ürün gruplarıdır. Uygulama çeşitliliği, kullanım kolaylığı, maliyet avantajları ve geri dönüşüm yaygınlığı en önemli ambalaj film gruplarıdır. İhraççı'nın kuruluşundan itibaren bu ürün grupları ana faaliyet konusu olarak devam etmiş, Film ürün gruplarının niteliğini artırarak pazarları çeşitlendirmek, katma değer sağlamak büyüme ve kalkınma hedefinin temelini oluşturmuştur.

Sürdürülebilir dünya normlarına uygun film ürünleri bugün dünyada az sayıda şirketin üretim ve kalite istikrarı sağlayabildiği çok nitelikli bir faaliyet alanıdır. İhraççı'nın gelecek vizyonunu şekillendirmesi beklenen bu alan katma değer yaratabilecek kalkınma ve gelişme potansiyelini oluşturmaktadır.

Ürün bazında satışların dağılımı aşağıdaki gibidir

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	30.06.2022	%	30.06.2023	%
Ürünler										
Gıda Ambalajı	24.288.525	77	46.197.883	73	65.809.643	80	38.527.300	82	27.209.749	77
Koruyucu Ambalaj	7.190.280	23	16.857.296	27	16.652.817	20	8.411.535	18	8.135.367	23
TOPLAM	31.478.805	100	63.055.179	100	82.462.460	100	46.938.835	100	35.345.116	100

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

Film ürünlerin ürün özellikleri, ambalajda işlev ve fonksiyon sunabilme kabiliyetleri doğru girdilerin seçilebilmesi, girdilerin ihtiyaca uygun karışımının sağlanabilmesi ve süreklilik sağlayabilecek ürün özelliklerini sağlayabilecek üretim süreçlerinden geçirilerek elde edilmektedir.

Bugün market raflarında sergilenen birçok ürün iyi tasarlanmış ambalaj ürünlerinin katkısı ile tercih edilebilmekte ve ayrışabilmektedir. Ambalaj ürünleri günümüzün hızlı tüketim dünyasında gelişen ve değişen ihtiyaçların dinamizmini yakalayabildiği ölçüde başarılı kabul edilmektedir. Bu halde ürünlerin tasarımı kritik önem içermektedir.

Araştırma ve geliştirme faaliyetleri Şirket'in iş süreçlerinin önemli bir çalışma alanıdır. Güçlü sektör deneyimi, nitelikli insan kaynağı, vizyoner ve disiplinli çalışma anlayışı ile araştırma ve geliştirme çalışmaları başarılı olabilmekte ve süreklilik sağlanabilmektedir.

Şirket'in ürün geliştirme ve tasarım hizmetleri pazarda farklılaşmasını sağlayabildiği güçlü yanlarından biridir.

Sektörde talep edilen birçok bilinir özellikle birlikte raf ömrünü artıran, kullanım kolaylıkları sağlayan paket tiplerine uygun filmler üretebilen, döngüsel ekonomi normlarına uygun ürünleri sunabilen birçok farklı, özel ihtiyaca uygun ürün geliştirmesi sağlayabilen Şirket için araştırma ve geliştirme çalışmaları sürekli olarak devam etmektedir.



Ekinciler Cad. Sevinç Sok. 545 Şişli No:10 K:3 01-9-10
Kavacak-Beykoz / İSTANBUL T.C. M. No:970092-0
Mersis No: 37500571200001
Beykoz V.D. - 716005120

Devam eden AR-GE Projeleri

AR-GE ÜRÜNLERİ				
Proje Adı	Geliştirilen Unsur	Avantajlar	Dezavantajlar	Kullanım Alanı
Özgü ağırlığı hafifletilmiş PE	PE Film hafifletme, yoğunluk 0,92'den 0,55 g/cm ³ seviyelerine iniyor.	Birim m ² 'deki plastik miktarı azaltılıyor, sürdürülebilir yapılar için kullanılabilir	Filmin mekanik özellikleri zayıflıyor	Gıda ambalajları, yalıtım sektörü
Metalize PE	PE film gaz bariyer değerleri artırılıyor.	3 katlı ambalaj yapıları 2 katlı ambalaj ile yer değiştirebiliyor. Ek proses, işçilik ve malzeme maliyet avantajı sağlayabiliyor.	Metalize katmanı kırılabilir ve tutkal adhezyonu düşebiliyor, maliyet yüksek	Gıda ambalajları, yalıtım sektörü (geri dönüştürülebilir yalıtım malzemesi üretilebilir)
Oksijen tutucu	PE film oksijen bariyer değerleri artırılıyor.	Gıda raf ömrü artıyor, yüksek maliyetli oksijen tutucu hammaddesi olan EVOH malzeme kullanımı azaltılıyor.	Yaygın değil, talep yaratmak zor	Gıda ambalajları
Yüksek bariyerli düşük ısı yapışmalı filmler	Sürdürülebilir yapılarda yüksek bariyer düşük SIT sealant olarak kullanılması	Sürdürülebilir yapıların geniş ölçekte kullanılabilmesi	Üretimi zor	Sürdürülebilir Monomateriyal gıda ambalajları
Reclosable (Tekrar kapatılabilir) film	Tekrar açıp kapama özelliği ile kullanım kolaylığı	Açma ve kapama fonksiyonu ile uzun süreli ürün koruma ve kullanım ile kullanıcı dostu	Üretimi, testi zor ve pahalı	Gıda ambalajları
Heat sealable (Isıl yapışmalı) OPE film	OPE film dış/dış körikte yapışma sağlanması	OPE film kullanım alanı geliyor.	Ürün kullanımı az, geliştirme gerekli	Sürdürülebilir Monomateriyal gıda ambalajları
Twistable (Bükülebilir) OPE film	Twist Pet muadili OPE filme bükme özelliği kazandırılması	Ceflex (esnek paketleme) direktifine uygun çözüm	Hentz reçetesi belli değil, üretim şartlarına çok bağlı	Şekerleme, çikolata ambalajları

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Türkiye ambalaj sanayi hızlı gelişen bir sektördür. Hızlı kentleşme, nüfus artışı, yaşam standartlarının yükselmesi, kadınların iş hayatına katılımındaki artış, tüketim alışkanlıklarındaki değişimler, alışveriş merkezlerinin yaygınlaşması ile perakende alışveriş eğiliminin artması, tüketim ürünlerine olan talep artışı ve ihracatın artması sektörün hızlı büyümesindeki başlıca etkenlerdir. Türkiye'de ambalaj malzemesi üreten yaklaşık 3.000 şirket mevcuttur. Bu şirketlerin büyük çoğunluğu orta ve küçük ölçekli şirketlerdir. Ambalaj sektöründeki şirketler yoğun olarak İstanbul, İzmir, Bursa, Ankara, Konya, Kocaeli, Gaziantep, Adana, Kayseri ve Manisa'da faaliyet göstermektedir. Sektörde faaliyet gösteren şirketler; plastik, kağıt-karton, metal, cam ve ahşap ambalaj olmak üzere beş ana grupta üretim yapmaktadırlar. Ekonomi Bakanlığı'nın 2020 Ambalaj Sektörü Raporu'na göre Türkiye'de plastik ambalaj üretimi yaklaşık 3,7 milyon tonun üzerindedir. Türk PE ve PP dokuma torbalar ve çuvalar sektörü önemli üretim ve ihrac kapasitesine sahiptir.⁶

⁶<https://ticaret.gov.tr/dan/5b82000813b8761450e18d7b/Ambalaj.pdf>

ile ayrıyken, tutarlar sırasıyla 166 milyon USD, 115 milyon USD ve 102 milyon USD olmuştur.⁸

Yine International Trade Center verilerine göre Türkiye, 3920 ürünlerinin ihracatında 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 1,4 milyar USD, 1,8 milyar USD ve 2,1 milyar USD tutarlara erişmiştir.

İhracatın büyük kısmını AB Bölgesi'ne gerçekleştirmiştir. 2022 yılında en çok ihracat yapılan ilk yedi ülke AB ülkeleri olmuştur. Buna göre; 2022 yılında en çok ihracat yapılan ülkeler sırasıyla İngiltere, Almanya ve İtalya olurken, ihracat tutarları 208 milyon USD, 184 milyon USD ve 147 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.⁹

Buna karşılık Türkiye'nin ambalaj malzemeleri ithalatı 2022 yılında 2021 yılına göre %30,2 oranında artarak yaklaşık 3,5 milyar ABD Doları olmuştur. En önemli ithal kalemleri olan kağıt ve karton ambalajlar ambalaj ithalatının %55,1'ini; plastik ambalajlar ambalaj ithalatının %31,5'ini oluşturmaktadır (Ambalaj sanayi ürünleri ithalat toplamı, Ticaret Bakanlığı'nın sınıflandırmalarına göre yapılan çalışmalarla hesaplanmıştır. Buna göre; GTİP kodları 3919, 3920, 3921, 3923, 4415, 4416, 4804, 4805, 4806, 4807, 4808, 4811, 4817, 4819, 4821, 4823, 6305, 7010, 7309, 7310, 7612, 7613 ve 8309'dur).

Ambalaj malzemeleri ithalatımızda başlıca ülkeler Almanya, Çin, İtalya, ABD, Fransa, Polonya, Güney Kore, İspanya, Finlandiya, İngiltere ve İsveç'tir.¹⁰

Türkiye'nin Ambalaj Sanayi İthalatı (Milyon ABD Doları)

Ambalajlar	2018	2019	2020	2021	2022
Plastik*	1.677	1.687	1.684	998	1.124
Ahşap	9	11	8	11	13
Kağıt ve Karton	1.294	1.107	1.150	1.415	1.966
Cam	58	62	73	75	105
Metal	242	184	206	243	360
Toplam	3.281	3.051	3.121	2.742	3.569

Kaynak: ITC – International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)

* Polietilen veya polipropilen şeritlerden örme torbalar ve çuvalar dahil

Türkiye, verilerden anlaşılabileceği üzere ambalaj sektörünün ihracat ve ithalat rakamları karşılaştırıldığında cari fazla vermektedir. Bu tutar İhraççı'nın içinde yer aldığı gıda ambalajı faaliyet alanı spesifik olarak ele alındığında cari fazla tutarının çok daha yukarı yönlü arttığı istatistik kayıtlarında yer almaktadır. Şöyle ki; İhraççı'nın faaliyet gösterdiği plastik ambalaj sektöründe faaliyet yapan ulusal şirketlerin toplam üretim kapasiteleri yılda en az 1,5 milyon ton plastik ambalaj malzemeleri üretecek düzeyde olup, ortalama %80 kapasite kullanımı ile üretim yapıldığı sektör dernekleri tarafından belirtilmektedir. 2019 - 2022 yılları arasında miktar bazında yıllık ortalama artış: Üretimde %5, ithalatta %5 ve ihracatta %15 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'nin gıda ambalajı için plastik ambalaj malzemeleri ithal ettiği başlıca ülkeler: Almanya, İtalya, Çin, Fransa, Belçika, İngiltere, ABD, İspanya, Polonya ve Hollanda'dır.

⁸https://www.trademap.org/Country/SelProductCountry_TS.aspx?nvpm=1%7e792%7e%7e%7e%7e3920%7e%7e%7e4%7e1%7e1%7e1%7e2%7e1%7e2%7e1%7e1%7e1

⁹https://www.trademap.org/Country/SelProductCountry_TS.aspx?nvpm=1%7e792%7e%7e%7e%7e3920%7e%7e%7e4%7e1%7e1%7e1%7e2%7e1%7e2%7e1%7e1%7e1

¹⁰https://www.trademap.org/Country/SelProductCountry_TS.aspx?nvpm=1%7e792%7e%7e%7e%7eTOTAL%7e%7e%7e2%7e1%7e1%7e1%7e2%7e1%7e2%7e1%7e1%7e1

[Handwritten signatures and stamps]

Türkiye'nin Gıda Ambalajı için plastik ambalaj malzemeleri ihraç ettiği başlıca ülkeler ise: İngiltere, Almanya, İsrail, Irak, ABD, Hollanda, Fransa, Yunanistan, İtalya ve Bulgaristan'dır.

Türkiye'nin Gıda Ambalajı için üretilen plastik ambalaj malzemeleri ortalama ithal fiyatı, ihraç fiyatının %30 üzerindedir. 2021 yılında Türkiye, Kg değeri 3,4 USD ortalama değer ile ithalat yapabilirken, 2,6 \$/kg ortalama değer ile ihracat yapmıştır. İhraççı'nın içinde bulunduğu alanda gelişme ve ilerleme kaydetmesi sektörün vizyonu ve sunduğu iş ufku açısından son derece umut vaat edicidir.¹¹

Ambalaj sanayisi sektöründe büyümeyi sağlayan etkenler; kentleşme, hızlı tüketim alışkanlıklarının artması, Brezilya, Çin, Hindistan ve bazı Doğu Avrupa ülkeleri gibi gelişmekte olan ekonomilerdeki hızlı büyüme olarak sıralanabilir. Gelişmekte olan bölgelerde harcanabilir kişisel gelirden yaşanan artışlar tüketimi artırmakta ve artan tüketim sonucunda ambalaj talebi de yükselmektedir.

2022 yılı dünya ambalaj sanayi ihracatı 391 milyar ABD Doları olmuştur.

Bir önceki yıla göre %5,16 oranında artmıştır. Dünya ambalaj ihracatının %53'ünü plastik ambalaj, %33'ünü kağıt-karton ambalaj oluşturmaktadır.

Dünya Ambalaj Sanayi İhracatı (bin ABD Doları)

Ambalajlar	2018	2019	2020	2021	2022
Plastik*	169.012.175	165.962.614	167.087.089	203.582.623	207.162.331
Ahşap	5.062.815	5.007.135	4.684.838	6.716.118	8.059.210
Kağıt ve Karton	100.998.161	96.912.185	95.357.989	119.137.456	129.184.817
Cam	10.989.311	11.267.682	11.577.034	13.890.397	15.476.786
Metal	23.412.056	23.455.956	23.985.319	28.716.260	31.343.307
Toplam	309.474.518	302.605.572	302.692.269	372.042.854	391.226.451

Kaynak: ITC – International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)

* Polietilen veya polipropilen şeritlerden örme torbalar ve çuvalar dahil

Dünya ambalaj sanayi ithalatı 2022 yılında 383 milyar dolar olmuştur. Dünya toplam ambalaj ithalatının %52,8'ini plastik ambalajlar, %33,40'ını kağıt-karton ambalajlar, %7,8'ini metal ambalajlar, %4,1'ini cam ambalajlar ve %1,9'unu ahşap ambalajlar oluşturmaktadır.

Dünya Ambalaj Sanayi İthalatı (bin ABD Doları)

Ambalajlar	2018	2019	2020	2021	2022
Plastik*	169.088.588	165.055.654	162.736.044	195.971.142	202.479.961
Ahşap	4.585.113	4.532.186	4.233.671	6.012.679	7.217.666
Kağıt ve Karton	100.917.620	96.461.960	93.109.897	114.536.570	128.021.999
Cam	10.679.956	10.845.769	10.956.494	13.040.764	15.604.643
Metal	23.242.405	22.829.628	23.412.866	27.593.733	29.933.328
Toplam	308.513.682	299.725.197	294.448.972	357.154.888	383.257.597

Kaynak: ITC – International Trade Center (Uluslararası Ticaret Merkezi)

* Polietilen veya polipropilen şeritlerden örme torbalar ve çuvalar dahil

Ülkemiz ambalaj sektöründeki gelişmeler dünya ambalaj sektörünün üzerinde seyretmektedir. Ambalaj Sanayicileri Derneği'ne göre 2023'te Türkiye ambalaj sektörünün pazar büyüklüğünü 25 milyar ABD Doları'ndan 30 milyar ABD Doları'na, kişi başı tüketimi 298 ABD Doları'ndan 380 ABD Doları'na, ihracatımızı ise 8 milyar ABD Doları'na çıkarma

¹¹<https://pagev.org/upload/files/ESNEK%20AMBALAJ%20B%C4%B0LG%C4%B0%20NOTU.pdf>

hedeflenirken 2023 hedefine 2022 sonunda ulaşabileceği beklenmekte ve 2023 için yeni hedef olarak 10 milyar ABD Doları olarak belirlenmiştir.

2030 sektör büyüklüğü için hedef 50 milyar ABD Doları, ihracat hedefi de 20 milyar ABD Doları olarak belirlenmiştir. Bu doğrultuda öncelikle hammadde üretimi için ülkemizde büyük yatırımlara destek verilmesi beklenmektedir. Sektörde plastik ambalaj için kullanılan hammaddelerin ağırlıklı olarak yurt dışından temin edilmesinin sektörün gelişimine paralel katkı sağlayamadığı kabul edilmektedir. Hammadde üretimine ağırlık verecek yatırımlar üreticilerin maliyetlerini indirecek, tedarik kolaylıkları sağlanacak, ihracat hızı artacaktır. Petrokimya tesis yatırımları sayesinde yüksek katma değerli ürünler üretimi ile uluslararası arenada daha rekabetçi bir yapıya sahip olabileceği kabul edilmektedir.

Nihayetinde sektörün bugün ve gelecekteki en önemli gündem maddesinin ise sürdürülebilirlik olacağı Ambalaj Sanayicileri Derneği tarafından da kabul edilmekte ve kuvvetle ifade edilmektedir.

Atık malzemelerin geri dönüşüme kazandırılması teşvik edilmesi, geri dönüşüm sanayisinin geliştirilmesi, ülkemiz sektörü ve çevre faktörlerine uygun sistemler kurulması, toplama ve geri dönüşümü geliştirecek sistemlerle tasarlanması gerekliliği Ambalaj Sanayicileri Derneği'nin duyurularında ifade edilmektedir.

Yakın gelecekte sürdürülebilirliğe uygun yatırımları tamamlanmamış, karbon karnesi kötü olan ihracatçıların ve ülkelerin, ihracat yapamayacak hale geleceği; sürdürülebilirliğin, çevreci üretimin Türkiye'nin güçlü hale gelmiş sektörün geleceğine büyük katkı sağlayacağı, ülke sektörünün dünya ölçeğinde rekabet gücünün gelişeceği kabul edilmektedir.

İhraççı ambalaj sektöründe farklı ürün gruplarının üretim ve pazarlamasını iki ayrı şirket ile gerçekleştirmektedir. Ana faaliyet konusu içerisinde yer alan ürün gruplarından koruyucu ürün gruplarının hizmet ettiği başlıca sektörler ısıtma sektörü, elektrik-elektronik sektörü, mobilya sektörü, inşaat ve malzemeleri sektörü, içecek ve gıda sektörü ve çeşitli sektörler olarak devam etmektedir ve Sekuro ürün grupları olarak pazara sunulmaktadır.

Gıda ambalajı için kullanılan film ürün grupları ise çok çeşitli gıda ambalajlarının hammadde olarak kullanılmaktadır. Bu ürün grupları ambalaj sektörüne hammadde ve yan madde olarak hizmet etmektedir. Ambalaj sektörü bu ürün gruplarını baskılı paket ambalajların girdisi olarak kullanmakta ve gıda markalarına sunmaktadırlar. Bu ürün grupları ise Polifilm olarak pazara sunulmaktadır.

Her iki şirket ile pazara sunulan ürün grupları için; kaliteli ürünü istikrarlı sağlayabilen, değişimleri ve gelişmeleri takip edebilen, ürün inovasyonu sunabilen ve iş birliği anlayışına hakim bir yönetim anlayışı ile pazarda etkinlik sağlanmaktadır.

Pazar hakimiyetleri için güvenilir bir istatistiki veri olmamakla birlikte, müşterilerdeki tedarik payları ile çıkarımlar yapılabilmektedir. Güçlü alımları olan, pazarda lider durumda olan tüm alıcılar için İhraççı'nın sunduğu ürün ve servis İhraççı'yı ana tedarikçi statüsünde tutmaktadır. Yıllar içerisindeki gelişmeler ve rekabetçi piyasa koşullarına rağmen, grup mevcut pazarlarda hacimlerini artırabilmekte ve yeni pazarlara da girebilmektedir.

Bugün dünyada ve ülkemizde tüm sektörlerin ve ekonominin ana unsuru vizyoner bir anlayış ile kurulacak güvenilir iş birliği ve kaliteli ürün istikrarının bozulmadan inovasyonlar ile kazan kazan ortaklığını sağlayabilmektir. Son derece basit olan bu gerçeğin uygulanabilmesi ise birçok faktörün bir araya gelmesi ve başarıyla sürdürülebilmesi ile sağlanabilmektedir. Bu halde İhraççı'nın sektördeki büyüme trendleri, artan iş hacimleri faaliyetlerinin başarıyla sürdürülebildiğini ifade eden en önemli rakamsal göstergeler olmaktadır.

Sekuro'nun faaliyet ettiği alan içerisinde yıllarca lider şirketlerden biri olarak devam ettiği bilinmektedir. Polifilm de aynı şekilde sektörde iş hacmi en büyük firma olmasa da lider tüm sektör dinamikleri ile değerlendirildiğinde, sektörde yön belirleyici olabilen, kalite ve araştırma/geliştirme faaliyetlerini etkinlikle kullanabilen, pazarın oluşmuş veya henüz oluşmamış ihtiyaçlarına çözümler üretebilen, ana şirketlerden biri olarak kabul edilmektedir.

Grubun her iki şirketinde, dünyaca kabul edilen en iyi makine teçhizatlarının yatırımları sağlanmış, bu makine teçhizatların kullanımı uzmanlıkla sürdürülebilmekte, kalite, araştırma/geliştirme faaliyetleri için ihtiyaçları karşılama yeterliliği çok yüksek bir laboratuvara ve ölçüm cihazlarına sahip, uzman insan kaynakları ile süreçlerin etkin yönetim organizasyonu başarıyla çalıştırılabilen değerli bir faaliyet olduğu sektör oyuncuları tarafından kabul edilmekte ve bilinmektedir.

Pazarın değişen ve gelişen ticari, teknik ihtiyaçlarına gerçekçi ve sürdürülebilir çözüm üretme gücü ancak güçlü yönetim aktiviteleri ile sağlanabilmektedir. İhraççı rekabet ettiği pazarlarda bu güçlü yanları ile ayrışabilmekte ve sektörün güçlü oyuncusu olma iradesini sürdürebilecek istikrarını koruyabilecek başarıyı yıllarca sürdürebilmiş önemli bir endüstriyel oyuncu olduğu bilinmektedir.

Gıda tüketiminin kaçınılmaz bir tüketim ihtiyacı olduğu kabulü ile ambalaj sektörünün en dinamik ve büyüme performansı gösteren kolu gıda ambalajı olarak görülmektedir. Tüketim ihtiyaçları hızlı tüketim yönünde gelişirken, saklama süreleri azalmaktadır. Taze ve yeni ürünler hızla tüketilmekte ve tüketim devir hızı çok yükselmektedir. Bununla birlikte raflama süreleri, sürdürülebilir ambalaj tipleri, görsel tasarım, işlevsellik, çevresel faktörler ve birçok kriter gıda ambalajı gelişiminde belirleyici olurken bu kriterler teknoloji, iklim faktörleri, tüketim kültürleri etkileri ile değişim ve gelişim göstermektedirler. Değişim ve gelişimin dinamik olduğu bu alan sektörün sürekli gelişimi için motor vazifesi göstermektedir.

Gıda Ambalaj sektörünün global büyüklüğünün 2023 yılında 352 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenirken, 2028 yılında 432 milyar ABD Doları büyüklüğe gelmesi beklenmektedir. Projeksiyon dönemi için yıllık büyüme oranları %4,2 olarak öngörülmektedir.¹²

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

Şirket'in ürün bazında satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	30.06.2022	%	30.06.2023	%
Ürünler										
Gıda Ambalajı	24.288.525	77	46.197.883	73	65.809.643	80	38.527.300	82	27.209.749	77
Koruyucu Ambalaj	7.190.280	23	16.857.296	27	16.652.817	20	8.411.535	18	8.135.367	23
TOPLAM	31.478.805	100	63.055.179	100	82.462.460	100	46.938.835	100	35.345.116	100

¹²<https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/food-packaging-market>

Şirket'in satışlarının coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

NET SATIŞLAR (TL)	1.01.2020 31.12.2020	%	1.01.2021 31.12.2021	%	1.01.2022 31.12.2022	%	01.01.2022 30.06.2023	%	1.01.2023 30.06.2023	%
Yurt İçi Satışlar	29.045.048	92%	56.802.720	90%	72.020.309	87%	41.780.586	89	29.056.924	82%
Yurt Dışı Satışlar	2.433.757	8%	6.252.459	10%	10.442.151	13%	5.157.249	11	6.288.190	18%
TOPLAM	31.478.805	100%	63.055.179	100%	82.462.460	100%	46.938.835	100	35.345.114	100%

Yurt dışı satışların ülke bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

Yurt Dışı Satışlar (TL)	01.01.2020 31.12.2020		01.01.2021 31.12.2021		01.01.2022 31.12.2022		01.01.2022 30.06.2023		01.01.2023 30.06.2023
Hırvatistan	90.231	Almanya	1.596	Almanya	54.487	Almanya	2.192	İngiltere	2.489.409
Hollanda	38.523	Arnavutluk	868	Finlandiya	120.131	Serbest Bölge	189.692	Yunanistan	473.259
İrlanda	38.387	Belçika	1.785	Hırvatistan	154.444	Finlandiya	3.987	İspanya	78.183
İngiltere	773.923	Çekya	1.518	Hollanda	10.493	Hırvatistan	123.750	Slovenya	1.262
İspanya	429.196	Filipinler	1.417	İngiltere	4.080.185	İngiltere	1.894.507	Makedonya	1.681.725
İsrail	11.801	Hırvatistan	4.450	İrlanda	1.174	İspanya	532.621	Tunus	346.066
İtalya	37.056	İngiltere	3.246.685	İspanya	934.326	Kosova	1.003	Macaristan	3.774
Macaristan	34.679	İrlanda	1.046	İsrail	12.040	Macaristan	40.068	Tekirdağ-Serbest Bölge	12.923
Makedonya	191.455	İspanya	1.347.206	İtalya	773	Makedonya	1.269.034	Finlandiya	255.164
Romanya	179.984	İsrail	2.418	Kosova	965	Romanya	232.982	Romanya	368.484
Sırbistan	37.628	Kosova	831	Macaristan	130.497	Slovenya	27.675	Hırvatistan	59.578
Tekirdağ - Serbest Bölge	103.605	Lübnan	9.331	Makedonya	2.210.160	Tunus	829.325	Birleşik Krallık	3.110
Tunus	302.959	Makedonya	110.210	Portekiz	905	Yunanistan	11.411	Kosova	2.351
Yunanistan	164.329	Romanya	413.523	Romanya	477.267			Sırbistan	49.766
		Sırbistan	779	Sırbistan	3.328			Almanya	5.468
		Slovenya	2.452	Slovenya	26.613			Kamerun	456.676
		Tekirdağ - Serbest Bölge	1.017.285	Tekirdağ - Serbest Bölge	375.685			Bulgaristan	988
		Tunus	87.109	Tunus	1.677.268				
		Yunanistan	1.951	Yunanistan	171.411				
Toplam İhracat	2.433.757	Toplam İhracat	6.252.459	Toplam İhracat	10.442.151	Toplam İhracat	5.158.249	Toplam İhracat	6.288.190

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

Madde 7.1.1 ve 7.2.'de yer alan bilgilerin işbu İzahname'nin 5'inci bölümünde belirtilen Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre ve Şirket'e ilişkin risklerden olumsuz etkilenmesi ihtimali bulunmaktadır.

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

İhraççı'nın Sekuro ve Polifilm marka lisansları dışında patent ve lisansı bulunmamaktadır.

Şirket'in Yönetim Kurulu, ilgili bağlı ortaklığın 1 Ağustos 2023 tarihi itibarıyla konsolidasyon kapsamından çıkarılmasına karar vermiştir.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Haziran'da sona eren dönem
Maddi Duran Varlıkların	2020	2021	2022	2023/06
Net Defter Değerleri (TL)				
Arazi ve arsalar	9.029.920	16.396.676	72.500.000	100.125.403
Binalar	38.140.521	73.018.364	96.268.372	131.546.483
Makine, tesis ve ekipmanlar	29.448.189	49.173.035	201.225.413	266.474.565
Taşıtlar	3.024.563	4.523.354	5.978.644	7.046.259
Demirbaşlar	3.231.425	5.052.523	6.641.192	8.377.180
Diğer maddi duran varlıklar	38.484.384	125.673.063	-	-
Toplam	121.359.002	273.837.015	382.613.621	513.569.889

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

Şirket tüm endüstriler gibi çevre yönetmeliklerine ve regülasyonlarına tabiidir. Sektör ve faaliyet dinamiklerine göre tasarlanmış çevre yönetmelikleri aylık rutin dış denetimlere tabiidir. Sıfır atık esası üzerine göre çalışılmaktadır.

Ürün fire ve ıskartaları tesis içinde yer alan geri dönüşüm üretim parkurlarında tekrar kazanılmaktadır.

Girdilerin ambalaj atıkları geri kazanım tesislerine gönderilmektedir.

İhraççı için düzenlenen ÇED Raporu yoktur. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ÇED görüşüne göre, Çevreye verdiği zarar oluşturmamayan işletmeler için ÇED Raporu gereksinimi olmamaktadır. İhraççı zarar oluşturmamayan işletme statüsünde değerlendirildiği için ÇED Raporu kapsamı dışında kalmaktadır.

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsa ve Fabrika Binası	Sat ve Geri Kirala (Sell and Leaseback)	QNB Finansal Kiralama A.Ş.	Uzun Vadeli Finansman Kaynağı İhtiyacı	10.11.2022	65.000.000

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

Şirket; arsa, bina ve makine, tesis ve cihazlar için SPK tarafından yetkilendirilmiş Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'den değerleme raporu almış ve 31 Aralık 2022 tarihinden itibaren arsa, bina ve makine, tesis ve cihazlarını gerçeğe uygun değerinden göstermiştir. Değerleme çalışmaları ve raporları, gayrimenkul değerleme şirketi tarafından 31 Aralık 2022 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Söz konusu değerleme şirketi değerleme yöntemi olarak pazar ve maliyet yaklaşımı yöntemlerini beraber kullanmayı tercih etmiştir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No'su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa	31.12.2013	72.500.000	31.12.2022 – 2023- ÖZEL-029 no'lu	Yatırım amaçlı değil	49.498.277
Bina	31.12.2014 ve sonrası	53.844.994	31.12.2022 – 2023- ÖZEL-029 no'lu	Yatırım amaçlı değil	-1.220.666
Tesis, Makine ve Cihazlar	31.12.2014 ve sonrası	189.479.223	31.12.2022 – 2022- ÖZEL-1106 no'lu	Yatırım amaçlı değil	-9.662.088

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

	31 Aralık'ta sona eren yıl			30 Haziran'da sona eren dönem
Maddi Olmayan Duran Varlıkların Net Defter Değerleri (TL)	2020	2021	2022	2023/06
Haklar	691.622	468.739	691.622	914.558
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.059.753	284.923	2.059.753	2.600.508
Toplam	2.751.375	753.662	2.751.375	3.515.066

İhraççı'nın maddi olmayan duran varlıkları, satın alma maliyeti değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilmektedir. Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, özellikle yazılımlar, 3 - 5 yıllık faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir.

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

Kullanım hakkı varlıkları, TFRS16 standardı kapsamında oluşmaktadır. TFRS 16 standardı, kiracıların sahip oldukları tüm kiralama sözleşmelerini bilançolarında kullanım hakkı varlıkları olarak, kiralama borçlarını ise bilançolarına kullanım hakkı modeline göre yükümlülük olarak eklemelerini düzenleyen muhasebe standardıdır. Haklar ise yazılım lisanslarından oluşmaktadır. İhraççı'nın maddi olmayan duran varlıklarına faaliyetlerinin devamlılığı konusunda bağımlılığı bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

VARLIKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2023
Dönen Varlıklar	104.271.753	229.868.046	366.468.921	359.121.336
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.825.741	5.146.076	40.355.743	16.899.876
Ticari Alacaklar	72.036.969	140.262.718	179.037.448	154.973.074
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>72.036.969</i>	<i>140.262.718</i>	<i>179.037.448</i>	<i>154.973.074</i>
Diğer Alacaklar	526.390	586.183	4.542.700	8.475.813
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>526.390</i>	<i>586.183</i>	<i>4.542.700</i>	<i>8.475.813</i>
Stoklar	21.555.921	78.535.534	135.030.829	171.391.376
Peşin Ödenmiş Giderler	3.399.301	4.629.778	5.439.936	6.603.741
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	-	-	1.126.797	22.673
Diğer Dönen Varlıklar	927.431	707.757	935.468	754.783
Toplam	104.271.753	229.868.046	366.468.921	359.121.336
Duran Varlıklar	122.764.576	275.211.933	385.903.101	517.260.293
Diğer Alacaklar	24.327	24.992	24.326	24.325
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>24.327</i>	<i>24.992</i>	<i>24.326</i>	<i>24.325</i>
Maddi Duran Varlıklar	121.359.002	273.837.015	382.613.621	513.569.889
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	612.881	753.662	2.751.375	3.515.066
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>295.874</i>	<i>497.366</i>	<i>691.622</i>	<i>914.551</i>
<i>Kullanım Hakkı Varlıkları</i>	<i>317.007</i>	<i>256.296</i>	<i>2.059.753</i>	<i>2.600.515</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	768.366	596.264	513.779	151.013
TOPLAM VARLIKLAR	227.036.329	505.079.979	752.372.022	876.381.629

KAYNAKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2020	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	100.286.829	250.148.478	336.916.636	315.640.192
Kısa Vadeli Borçlanmalar	35.243.246	64.588.056	117.494.842	103.653.639
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.682.371	29.344.742	28.244.224	26.976.644
Ticari Borçlar	45.795.241	149.330.673	183.713.619	179.463.676
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>45.795.241</i>	<i>149.330.673</i>	<i>183.713.619</i>	<i>179.463.676</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	956.754	1.681.305	4.203.078	3.721.574
Diğer Borçlar	470.073	327.868	24.790	19.729
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>470.073</i>	<i>327.868</i>	<i>24.790</i>	<i>19.729</i>
Ertelenmiş Gelirler	4.274.967	3.555.057	2.038.389	906.003
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	677.397	905.516	600.402	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	186.780	415.261	597.292	898.927
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>-</i>	<i>118.321</i>	<i>165.686</i>	<i>228.818</i>
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>186.780</i>	<i>296.940</i>	<i>431.606</i>	<i>670.109</i>
Uzun Vadeli Yükümlülükler	41.108.233	102.539.848	216.452.598	283.322.686
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26.319.569	69.185.760	99.273.020	99.361.995
Diğer Borçlar	-	300.316	67.303.390	80.534.760
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>-</i>	<i>300.316</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>67.303.390</i>	<i>80.534.760</i>
Uzun Vadeli Karşılıklar	431.983	734.682	1.655.425	1.053.944
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>431.983</i>	<i>734.682</i>	<i>1.655.425</i>	<i>1.053.944</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14.356.681	32.319.090	48.220.763	102.371.987
ÖZKAYNAKLAR	85.641.267	152.391.653	199.002.788	277.418.751
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	85.269.649	152.009.927	198.540.299	276.946.580
Ödenmiş Sermaye	13.885.000	13.885.000	13.885.000	13.885.000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-) Paylara İlişkin Primler/İskontolar	4.769.102	4.769.102	4.769.102	4.769.102
Ortak Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	-131.410	-131.410	-131.410	-131.410
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	13.794.940	13.706.439	44.510.267	44.499.702
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları</i>	<i>13.769.533</i>	<i>13.769.533</i>	<i>45.166.005</i>	<i>45.166.005</i>
<i>Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu</i>	<i>25.407</i>	<i>-63.094</i>	<i>-655.738</i>	<i>-666.303</i>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	71.943.777	146.120.228	146.114.794	222.533.765
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	492.908	712.188	712.188	712.188
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-17.500.194	-19.703.948	-27.051.620	-11.319.642
Net Dönem Karı / Zararı	-1.984.474	-7.347.672	15.731.978	1.997.875
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	371.618	381.726	462.489	472.171
TOPLAM KAYNAKLAR	227.036.329	505.079.979	752.372.022	876.381.629

Dönen varlıklar

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2021 yılında bir önceki seneye göre %11,67 azalarak 5,1 milyon TL olurken, 2022 yılında 7,84 katına çıkarak 40,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılındaki artış, Şirket ortağı ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı Murat Hakan

(İmza)

Çil'in yıl içinde sermaye avansı olarak Şirket'e sağladığı girişler ve alacak devir hızının son çeyrekte daha da yükselmiş olmasıdır. Murat Hakan Çil'in Şirket'e sağlamış olduğu nakit girişler hammadde alımlarında kullanıldığından, nakit ve nakit benzerleri kalemi, 2023/06 döneminde 2022 yıl sonuna göre %58 azalma göstermiştir.

Ticari alacakları 2021 yılında bir önceki yıla göre 1,95 kat artış ile 140,3 milyon TL olurken, 2022 yılında yine 1,28 kat artışla 179 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklardaki artışlar tamamen vadeli müşteri alacakları ile alacak senetlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır. Alacak senetleri müşteri çeklerinden oluşmaktadır. 30.06.2023 döneminde ise 155 milyon TL ile 2022 yıl sonuna göre %13,4 azalmıştır. Bu gerileme, 2022 yıl sonunda 2023 yılı için yapılan satış anlaşmalarındaki satış vadelerinin kısalmamasından kaynaklanmaktadır.

Diğer alacaklar kalemi 2021 yılında bir önceki yıla göre %11,36 artış ile 586 bin TL olurken, 2022 yılında ise bir önceki yıla göre 7,75 kat artışla 4,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2023 tarihi itibarıyla ise 2022 yıl sonuna göre %86,6 artışla 8,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer alacaklar kalemindeki artışın kaynağı ise gerçekleşen ihracatlardan kaynaklanan (Katma Değer Vergisi Alacakları) vergi dairesi alacaklarıdır.

Dönen varlıklarda önemli değişikliğe neden olan bir diğer kalem ise stoklar kalemidir. Bu kalem 2021 yılında bir önceki yıla göre 3,64 kat artarak 78,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2022 yılında ise yıllık bazda 1,72 kat artışla 135 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023/06 döneminde ise stoklar kalemi bir önceki yılın sonuna göre %26,9 artmıştır. Stoklar kalemindeki bu değerlerin artış sebepleri arasında yükselen hammadde maliyetleri, kapasite artışı ve büyük oranda UFRS raporlama para biriminin Amerikan Doları bazında tutulmasına ve raporlanmasına bağlı olarak Amerikan Doları'ndaki kur artışlarının yansımalarıdır.

Peşin ödenmiş giderler kalemlerinde hammadde ve hizmet temini sebebiyle verilen siparişlere bağlı ön ödemeler ve gelecek aylara ait giderler yer almaktadır. 2021, 2022 yılları ve 2023/6 dönemi sırasıyla 1,36, 1,17 ve 1,21 katlarında artışlar meydana gelmiştir.

Diğer dönen varlıklar kaleminde ise 2021 yılında bir önceki yıla göre %23,69 oranındaki azalış ve takip eden yılda meydana gelen 1,32 kat artışın sebepleri; Şirket'in ihraç kayıtlı satışlarına bağlı olarak meydana gelen KDV alacaklarıdır. 2023/06 döneminde ise bir önceki yılın sonuna göre %19,3 azalış gerçekleşmiştir. Bu dönemdeki azalış personel avanslarındaki azalmadan kaynaklanmaktadır.

Duran varlıklar

2021 yılında yeni makine yatırımı olmuştur. Genel olarak maddi duran varlıklardaki artışlar üretim kapasitesini artırmak amacıyla yeni makine yatırımı (alımı) ve var olan makinelere yapılan değer artırıcı maliyetlerin oluşmasından kaynaklanmaktadır. Şirket finansal raporlamasını Amerikan Doları bazında ve yeniden değerlendirme yöntemi uygulayarak hazırlamaktadır. 2022 yılı sonunda arsa, bina ve makine, tesis ve cihazlar için SPK tarafından yetkilendirilmiş Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'den değerlendirme raporu almış ve 31 Aralık 2022 tarihinden itibaren arsa, bina ve makine, tesis ve cihazlarını gerçeğe uygun değerinden göstermiştir. Değerleme çalışmaları ve raporları, gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından 31 Aralık 2022 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Söz konusu değerlendirme şirketi değerlendirme yöntemi olarak pazar ve maliyet yaklaşımı yöntemlerini beraber kullanmayı tercih etmiştir. 30.06.2023 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %34,2 artmıştır. Artışın sebebi çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıklar işbu değerlendirme ile gerçeğe uygun değerinde gösterilmiştir.



Kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli banka kredileri 2021 ve 2022 yılında sırasıyla 1,83 ve 1,82 kat artış göstermiştir. 2021 yılında 64,6 milyon TL'ye, 2022 yılı itibarıyla 117,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın sebebi tedarikçi finansmanı amacıyla kullanılan mal alım kredileri ile finansal kiralama yolu ile edinen varlıkların kısa vadeli taksitlerinden kaynaklanmaktadır. 2023/06 döneminde ise kredi kapamaların etkisiyle %11,8 azalarak 103,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları 2021 yılında 2,3 kat artarak 29,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında ise %3,75 oranında azalarak 28,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 2023/06 döneminde ise bir önceki yılın sonuna göre %4,5 oranında azalarak 27 milyon TL'ye gerilemiştir. 2023 yılının ilk yarısında ortak ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı Murat Hakan Çil tarafından şirkete 14 Şubat 2023 tarihinde sağlanan nakit girişinin etkisiyle ekstra kredi kullanımı olmamıştır. Aynı zamanda bu dönemde kredi geri ödemelerinin etkisiyle bu kalemden azalmalar gerçekleşmiştir.

Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Kısa Vadeli Banka Kredileri	30.082.372	45.602.316	66.913.170	48.632.902
Kısa Vadeli Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar*	4.639.450	18.720.272	50.357.804	51.986.910
Kiralama İşlemlerinden Doğan Borçlar	491.180	228.387	156.596	2.892.807
Banka Kredi Kartları	30.244	37.081	67.272	141.020
Kısa Vadeli Finansal Borç Toplamı	35.243.246	64.588.056	117.494.842	103.653.639

*Grup'un Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlarının 46.872.131,37- TL'si 10 Kasım 2022 tarihinde, 6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu" kapsamında QNB Finansal Kiralama A.Ş. ile yaptığı olduğu kiralama sözleşmesi kapsamındaki borçlardan oluşmaktadır.

Ticari borçlar kalemi 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 3,26 ve 1,23 kat oranında artış göstermiştir. 2021 yılında 149,3 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 183,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari borçlar dövizle bağlı hammadde alımlarından kaynaklı veresiye borçlar (satıcılar) ve büyük oranda verilmiş borç çeklerinden oluşmaktadır. 2023/06 döneminde ise satıcılara yapılan ödemelerin etkisiyle bir önceki yılın sonuna göre %2,3 azalarak 179,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında sırasıyla 1,75 ve 2,50 kat artış meydana gelmiştir. 2021 yılında 1,7 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 4,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kalemden meydana gelen artışların sebepleri arasında; enflasyona bağlı ücret artışları ile ücrete bağlı vergi giderleri ve SGK primleri sayılabilir. Diğer borçlar kalemindeki yıllar itibarıyla meydana gelen azalış, taksitlendirilmiş borçlarının ödenerek erimesinden kaynaklanmaktadır. 2023/06 döneminde bir önceki yılın sonuna göre %11,5 azalarak 3,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

Ertelenmiş gelirler, Şirket'in alınan sipariş avanslarından kaynaklıdır. Bu rakamlar yıl sonlarında hep artmaz veya hep azalmazlar ve değişken olmaları işin doğasından kaynaklanmaktadır. Aynı zamanda bilançoyu ciddi oranda etkileyen bir değeri söz konusu değildir.

Uzun vadeli yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülüklerde bulunan en önemli kalemler uzun vadeli banka kredileri, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ile ilişkili taraflara olan diğer borçlar kalemleridir. Şirket'in uzun vadeli banka kredileri 2021 yılında bir önceki yıla göre 2,63 kat artarak 69,2 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 1,43 katına çıkarak 99,2 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2023/06 döneminde %0,1 artarak 99,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Borçlar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Uzun Vadeli Banka Kredileri	20.790.197	23.157.848	17.288.029	12.296.444
Uzun Vadeli Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar*	5.529.372	45.858.240	80.046.923	87.065.551
Kiralama İşlemlerinden Doğan Borçlar	-	169.672	1.938.068	-
Uzun Vadeli Finansal Borç Toplamı	26.319.569	69.185.760	99.273.020	99.361.995

*Grup'un Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlarının 46.872.131,37-TL'si 16 Kasım 2022 tarihinde, 6361 sayılı "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu" kapsamında QNB Finansal Kiralama A.Ş. ile yaptığı olduğu kiralama sözleşmesi kapsamındaki borçlardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli banka kredilerinde meydana gelen artışlar, 2021 yılında finansal kiralama yoluyla edinilen makine yatırımdan ve 2022 yılının son çeyreğinde Şirket'in, kısa vadeli borçlarını uzun vadeye yaymak amacıyla Sat ve Geri Kirala (Sell and Leaseback) yöntemiyle kullandığı finansmandan kaynaklanmaktadır. Sat ve geri kiralama işlemi, bağlı ortaklık olan Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin maddi duran varlıklarında yer alan Bilecik İli, Bozüyük İlçesi, Poyra Köyü, Arapdamı Mevkiinde yer alan, 2904-A Pafta No, 104 Ada, 72.501,07 m² arsa ve fabrika binası için yapılmıştır. Şirket elde ettiği uzun vadeli kaynağı daha çok kısa vadeli borçlarının geri ödemelerinde ve işletme sermayesi olarak kullanmıştır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2021 yılında 2,25 kat artarak, 32,3 milyon TL'ye, 2022 yılında ise 1,49 kat artarak 48,2 milyon TL'ye, 2023/06 döneminde ise 2,12 kat artarak 102,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış ağırlıklı olarak yabancı para çevrim etkisi ile özkaynaktan mahsup edilen ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

2021, özellikle 2022 ve 2023 yılında faiz oranlarında meydana gelen artışlar dış kaynağa erişimi imkânsız hale getirmiştir. Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilir olması için ortak ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı Murat Hakan Çil tarafından 2022 yılında sermaye avansı girişi sağlanmıştır. Diğer borçlardaki artış bundan kaynaklanmaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in raporlama para birimi Amerikan Doları'dır. Şirket maddi duran varlıklarını edinim tarihi itibarıyla Amerikan Doları cinsinden takip ederek, kur karşısındaki yeni değerini raporlama tarihlerinde değerleme yöntemiyle yabancı para çevrim farklarında göstermektedir. 2021 yılında meydana gelen kur artışlarının etkisi ile maddi duran varlıkları yeniden değerleme yöntemine uygun değerlemek gerekliliği doğmuştur. Bu kalem 2021 yılında 2 kat artarak 146 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 yılında kur seyrinin yukarı yönlü devam etmesi ile 3,28 kat artarak 45,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023/06 döneminde ise 1,52 kat artarak 222,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu dönemdeki artış yabancı para çevrim farkından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in fonksiyonel para birimini, alışı ve satışların önemli ölçüde Amerikan Doları (USD) bazlı olması nedeniyle, 21 no'lu Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS") "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca USD olarak belirlenmiş olması artışta etkili olmuştur.

Bilanço kalemlerine ilişkin rasyolar

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerine ilişkin finansal rasyoları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Rasyolar	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,04	0,92	1,09	1,14
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,82	0,60	0,69	0,59
Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,06	0,02	0,12	0,05
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler)	3.984.924	-20.280.432	29.552.285	43.481.144
Özkaynaklar/Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,61	0,43	0,36	0,46
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,62	0,70	0,74	0,68

2020 – 2022 dönemi ve 2023/06 finansalları incelendiğinde Şirket'in cari oranının 2021 – 2023/06 dönemi arası artış eğiliminde olduğu gözlenmiştir. 2023/06 döneminde ise dönen varlıkların artması ile 1,14 seviyelerine yükselmiştir. Bu oranlar dikkate alındığında Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama konusunda dönen varlıklarının yeterli olduğu görülmektedir.

Nakit ve nakit benzerleri kaleminin son dönemde azalması ve kısa vadeli finansal borçların yıllara sari artması nedeniyle Asit-Test oranı 2023/06 döneminde 0,59'a gerilemiştir.

Nakit oranı 2022 yılında 2021 yıl sonuna göre 5,8 artmıştır. Bu yükselişte nakit ve nakit benzerlerinin artması etkili olmuştur. 2023/06 döneminde nakit ve nakit benzerleri kaleminin azalmasının nedeni peşin olarak hammadde alımından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in özkaynakların toplam yükümlülükler oranını veren finansman oranı, 2020 yılında 0,61 seviyesindeyken 2021 yılında 0,43 seviyesine gerilemiş olup 2022 yılında kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin artmasıyla 0,36 seviyesine gerilemiştir. 2023/06 ara dönem sonunda ise 0,46 olarak gerçekleşmiştir. Bu orandaki artışta kredi kapamaları ve ortak tarafından sağlanan nakitin etkisi olmuştur.

Yabancı kaynak oranını gösteren kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı 2020 yılındaki 0,62 seviyesinden 2021 yılında 0,70 yükselmiş, 2022 yılında ise 0,74 olmuştur. 2023/06 ara dönem sonu itibarıyla ise 0,68 gerçekleşmiştir.