

SEKURO PLASTİK AMBALAJ SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 13 / 11 / 2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 80.417.739 TL'si iç kaynaklardan, 53.611.826 TL'si ise nakden karşılanmak suretiyle 53.611.826 TL'den 187.641.391 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 134.029.565 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.sekuro.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek 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 özeti 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."



İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	6
2. ÖZET.....	8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	26
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	27
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	30
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	38
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	39
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	54
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	54
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	57
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	67
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	68
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	69
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	69
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	74
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	75
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	77
18. ANA PAYSAHİPLERİ.....	79
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	80



Doğrulama Kodu: 67b5ac48-3748-4fb4-8b8b-cac53dcd6347
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

20. DİĞER BİLGİLER.....	80
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	85
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	85
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	89
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	97
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	105
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	106
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	106
28. SULANMA ETKİSİ.....	107
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	108
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	109
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	119
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	119
33. EKLER.....	120

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AR-GE	Araştırma ve geliştirme
Borsa, BİAŞ, BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
E-GKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
EVOH	Etilen Vinil Alkol
FED	Amerikan Merkez Bankası
GBP	İngiliz Sterlini
GTIP	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
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KG	Kilogram
KGK	Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KYBF	Kurumsal Yönetim Bilgi Formu
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kaydı Sistem
NO	Numara
PE	Polietilen
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.
TAKASBANK	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB, Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standardı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standardı
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜRMOB	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
URF	Kurumsal Yönetim Uyum Raporu
USD	Amerikan Doları
VUK	Vergi Usul Kanunu



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı SEKURO PLASTİK AMBALAJ SANAYİ A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Murat Hakan ÇİL Yönetim Kurulu Başkanı Genel Müdür 05.11.2025  Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş. Etilerler Cd. Etiler San. Sitesi No:10 K:3 D:9-10 Kavacak-Beykoz/İSTANBUL Tic. Sic. No: 970382-0 Mersis No: 0159000712500020 Beykoz V.D. 759/006 7125	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. YİĞİT ENGİZ Kurumsal Finansman Direktörü 05.11.2025 Uluç SAKA Genel Müdür Yardımcısı 05.11.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
	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 Bağımsız Denetim 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	31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu
Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Şevket Karadaş Sorumlu Denetçi	30.06.2025 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
---	------------------------------

SEKUR
Pazariçi Sokakı No: 10 K:3 D:9-10
Etiler Cd. Etiler Etk. SAG Plaza No:10 K:3 D:9-10
Karaköy-Beykoz/İSTANBUL Tic. Sic. No: 970092-0
Mersis No: 0759000712900029
Beykoz V.D. 159 0002428



	kurulduğu ülke ve adresi	Elbistan Sokak, SAS Plaza No: 10 Kat: 3 Daire: 9 Kavacak-Beykoz/İstanbul'dur.
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracatının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu, her türlü koruyucu ambalaj malzemeleri üretimi olmak üzere esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. Maddesinde belirtilen hususlar olup Şirket'in mevcut faaliyet alanı, polietilen hammadde kullanarak endüstriyel ürünlerin kırılmaya, çizilmeye ve dış faktörlere karşı korunması amacıyla kullanılan koruyucu ambalajları ve gıda ürünlerinin kaplanması için kullanılan gıda ambalajları gibi mamul filmlerin üretilmesidir. 2024 yılı itibarıyla net satışların %81'i gıda ambalajına yönelik ürünler iken, %19'u koruyucu ambalaj ürünleri olarak gerçekleşmiştir. Bir petrokimya türevidir olan polietilen, dünyada en yaygın olarak kullanılan petrokimya türevidir. Polietilenden mamul filmler ise ambalaj sektöründe en yaygın olarak kullanılan; uygulama çeşitliliği, kullanım kolaylığı, maliyet avantajları ve geri dönüşüm yaygınlığı en önemli ambalaj film gruplarıdır. Şirket'in ana ürün grupları koruyucu ambalaj ve gıda ambalajıdır. Polimer hammadde eritilerek film haline getirilir ve rulo halinde kullanıma sunulur. Koruyucu ambalaj filmler tüm endüstriyel ürünlerin dış darbe ve etkilerden korunmasını sağlarken, gıda ambalaj filmleri hızlı tüketim mallarının ambalaj girdisi ve hammaddesidir. İhracatçı'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. Şirket'in ana ürün grupları koruyucu ambalajlar ve gıda ambalajları olarak ikiye ayrılmaktadır. Gıda Ambalaj Filmleri Gıda ambalaj filmleri, gıdaların tazeliğini korumak, raf ömrünü uzatmak, hijyen sağlamak ve taşıma sürecinde ürünleri korumak amacıyla kullanılan özel plastik film türleridir. Bu filmler, gıda ile doğrudan temas edebilecek güvenliğe üretilir ve ilgili gıda mevzuatlarına uygunluk gösterir. Şirket'in Gıda Ambalaj Film ürünlerinin üretim ve pazarlaması, bağlı ortaklığı olan Polifilm A.Ş. tarafından gerçekleştirilmektedir. Koruyucu Ambalaj Filmleri Koruyucu ambalaj filmleri, ürünlerin üretimden son kullanıcıya ulaşana dek fiziksel, kimyasal ve çevresel dış etkenlerden korunmasını sağlamak amacıyla kullanılan ambalajlama çözümleridir. Bu filmler, özellikle darbe, nem, toz, UV ışınları, çizilme ve kimyasal etkileşim gibi risklere karşı yüksek bariyer ve mekanik dayanım sunar. Ürünler 1. PE Balonlu Film 2. PE Shrink Film 3. PE Genel Ambalaj Filmleri 4. Konfeksiyon Ürünleri



5. Teknik Filmler

International Trade Center verilerine göre Türkiye’de ambalaj sanayi ihracatı son beş yılda yaklaşık 1,8 milyar USD artmıştır (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). Türkiye ambalaj sanayi ihracat tutarları, 2022 yılında yıllık bazda %15,1’lik artışla yaklaşık 7,5 milyar USD olurken, 2023 yılında %8 azalarak 6,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. İhraç edilen başlıca plastik ambalaj ürünleri; PP levhalar ve filmler; PE torbalar ve çantalar; PE veya PP şeritlerden örme torbalar ve çuvallardır.¹

İhraççı’nın ürünlerinin ait olduğu GTİP Kodu 3920’dir. Ürünler, 3920 – Plastikten diğer levha, yaprak, pelikül ve lamalar olarak geçmektedir. Uluslararası Ticaret Merkezi (ITC) verilerine göre Türkiye, bu ürünlerde 2024 yılında yaklaşık 1,9 milyar USD’lik ihracat yapmıştır. Türkiye’nin bu ürün bazında ihracat tutarı 2023 yılında 1,8 milyar USD, 2022 yılında ise 2,1 milyar USD olarak gerçekleşmiştir.

Uluslararası Ticaret Merkezi (ITC) verilerine göre, Türk ambalaj sanayi ürünlerinin ihracatı 2024 yılında %8 azalarak 6,9 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. 2023 yılında toplam ihracatın %58,5’ini oluşturan plastik ambalaj ürünleri, 2024’te bu oranı %60’a yükselterek ihracatta liderliğini sürdürmüştür. Plastik ambalajları, %28,2 payla kağıt, karton ve oluklu mukavva ambalaj grubu takip ederken, metal ambalaj ürünleri %8,6 ile üçüncü sırada yer almıştır. Cam ambalaj ürünleri ise %3 ihracat payı ile dördüncü sırada konumlanmıştır.

Türkiye, ihracatının büyük bölümünü Avrupa Birliği ülkelerine yapmaktadır. Bölgesel olarak bakıldığında AB pazarı, Ortadoğu ve Kuzey Afrika, Kafkaslar ve Balkanlar gibi çevre bölgeler güçlü olunan pazarlar olarak öne çıkmaktadır. Türkiye Ambalaj Sektörü ürünleri AB ülkeleri başta olmak üzere 180 ülkeye ihraç edilmektedir. 2023 yılında; Birleşik Krallık, Almanya, İtalya, Irak ve ABD ihracatta ilk 5 sırayı alan ülkeler olmuştur. Türkiye Ambalaj Sektörü 2023 Raporuna göre, 2023 yılında en çok ihracat yapılan ülkeler sırasıyla İngiltere, Almanya ve İtalya olurken, ihracat tutarları 611,5 milyon USD, 542,9 milyon USD ve 380,9 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye’nin ambalaj sektörü ithalatı 2024 yılında 2023 yılına göre %6 azalarak yaklaşık 4,3 milyar USD olmuştur. Plastik ambalajlar, ambalaj ithalatının %54,3’ünü, kağıt ve karton ambalajlar %34,8’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). Dünya ambalaj sanayi ihracatı, 2024 yılında bir önceki



		%0,6 oranında artarak 366,8 milyar USD olmuştur. Dünya ambalaj ihracatının %54,3'ünü plastik ambalaj, %31,7'sini kağıt-karton ambalaj oluşturmaktadır. Dünya ambalaj sanayi ithalatı 2024 yılında 357,3 milyar dolar olmuştur. Dünya toplam ambalaj ithalatının %53,9'unu plastik ambalajlar, %32,2'sini kağıt-karton ambalajlar, %8,2'ini metal ambalajlar, %4,1'ini cam ambalajlar ve %1,7'sini ahşap ambalajlar oluşturmaktadır.																																		
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Son yıllarda artan enflasyona rağmen aynı oranda artmayan yabancı para birimleri, yabancı para birimi ile maliyet ve gelir/gider dengesi oluşturan endüstriler üzerinde olumsuz etkiler yapmaktadır. Önceki 3 yıl boyunca devam eden bu etki, 2025 yılında da devam etmiştir. Bununla birlikte artan maliyetlere ek olarak yüksek maliyetli finansman kaynakları önceki yıllarda olduğu gibi en büyük olumsuz etkiyi göstermiştir. Uzun yıllar içerisinde yayılan ve gerçekleşebilen pazarlama faaliyetleri ile elde edilen pazarlar sayesinde şirket satış hacmini artırmaya devam etmiştir. Enflasyon/yabancı para dengesinin olumsuz etkisine rağmen, zor şartlarda edinilen pazarlarda taleplerin karşılanması ve satışların artışı hedeflenmiştir. Yurt dışı ve yurt içi pazarlarda yabancı para ile maliyet ve fiyat yapısına sahip ürünlerimizin satış gelirlerindeki azalma ve buna rağmen finans giderlerindeki artış 2025 yılında da önceki yıllarda olduğu gibi en büyük etkiyi göstermiştir. Bununla birlikte yeni pazarlarda katma değerli ürünlerimizin pazarlanması ve satışı hedeflenmiş, olumsuz etkiler, katma değerli ürünlerin satışı ile telafi edilmeye çalışılmıştır. Katma değerli ürünlerin satış hacimleri bir önceki yıla göre hemen hemen üç kat artmış ve toplam satış gelirleri içinde olumlu etkisi çok belirgin olmuştur. Bu ürün gruplarının satış hacimlerinin artışının 2026 yılında da devam etmesi hedeflenmektedir.																																		
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	Murat Hakan Çil, payların %30,13'üne sahip olup, herhangi bir oy imtiyazına sahip değildir. <table><tr><th colspan="5">Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th>Ortağın;</th><th colspan="4">Sermaye Payı / Oy Hakkı</th></tr><tr><th rowspan="2">Ticaret Unvanı/Adı Soyadı</th><th colspan="2">29.11.2024 Tarihli Son Olağan Genel Kurul Toplantısı</th><th colspan="2">Son Durum İtibarıyla (05.11.2025)</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>(TL)</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Murat Hakan Çil</td><td>11.139.821</td><td>22,92</td><td>16.154.147</td><td>30,13</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>37.457.679</td><td>77,08</td><td>37.457.679</td><td>69,87</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>48.597.500</td><td>100</td><td>53.611.826</td><td>100</td></tr></table>	Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı				Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	29.11.2024 Tarihli Son Olağan Genel Kurul Toplantısı		Son Durum İtibarıyla (05.11.2025)		(TL)	(%)	(TL)	(%)	Murat Hakan Çil	11.139.821	22,92	16.154.147	30,13	Diğer	37.457.679	77,08	37.457.679	69,87	TOPLAM	48.597.500	100	53.611.826	100
Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı																																			
Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	29.11.2024 Tarihli Son Olağan Genel Kurul Toplantısı		Son Durum İtibarıyla (05.11.2025)																																	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)																																
Murat Hakan Çil	11.139.821	22,92	16.154.147	30,13																																
Diğer	37.457.679	77,08	37.457.679	69,87																																
TOPLAM	48.597.500	100	53.611.826	100																																
	İhraççının hakim ortaklarının farklı oy																																			





Kısa Vadeli Yükümlülükler	336.916.636	470.236.915	677.876.884	1.037.472.529
Kısa Vadeli Borçlanmalar	117.494.842	100.495.479	108.645.013	161.034.132
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	28.244.224	81.255.908	207.573.092	352.894.767
Ticari Borçlar	183.713.619	280.947.701	350.356.205	510.172.440
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	183.713.619	280.947.701	350.356.205	510.172.440
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.203.078	4.900.429	8.050.844	10.759.345
Diğer Borçlar	24.790	3.385	74.935	33.541
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	24.790	3.385	74.935	33.541
Ertelemiş Gelirler	2.038.389	495.533	1.872.008	953.819
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	600.402	932.249	252.677	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	597.292	1.205.318	1.042.110	1.624.485
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	165.686	260.852	5.504	6.200
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	431.606	944.466	1.036.006	1.618.285
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	913	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	216.452.598	218.250.663	161.191.634	165.504.059
Uzun Vadeli Borçlanmalar	99.273.020	103.203.205	129.135.742	114.413.962
Diğer Borçlar	67.303.390	83.243.899	21.837.624	16.068.517
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	67.303.390	83.243.899	21.837.624	16.068.517
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.655.425	1.716.600	2.023.466	2.713.383
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.655.425	1.716.600	2.023.466	2.713.383
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	48.220.763	30.080.939	8.194.802	32.308.197
ÖZKAYNAKLAR	199.002.788	286.198.742	430.023.779	437.389.747
Ara Ortaklığa Ait Özkaynaklar	198.540.299	285.727.398	429.579.133	436.991.200
Odenmiş Sermaye	13.885.000	13.885.000	48.597.500	53.611.826
Sermaye Avansı	-	-	70.000.000	-
Paylara İlişkin Prämier/İskontolar	4.769.102	4.769.102	4.769.102	69.754.776
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	44.510.267	44.135.184	43.891.426	43.477.094
Fonlardan Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	45.166.005	45.166.005	45.166.005	-
Emeklilik Planlarında Aktarılan Kazanç/Kayıplar Fonu	-655.738	-1.030.821	-5.274.579	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	146.114.794	255.731.237	311.715.013	363.672.000
Kardan Ayrılan Karşılıkların Yedekler	712.188	712.188	712.188	712.188



giderler yer almaktadır. 2023 yılında bir önceki yıla göre verilen sipariş avanslarındaki azalmanın etkisiyle %21,3 gerileyerek 4,3 milyon TL olmuştur. 2024 yılında ise hem gelecek aylara ait giderler hem de verilen sipariş avanslarındaki artışın etkisiyle bir önceki yıla göre %175,7 artarak 11,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025/06 döneminde de hem gelecek aylara ait giderler hem de verilen sipariş avanslarındaki artışın etkisiyle 2024 yıl sonuna göre %268,9 artışla 43,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Diğer dönen varlıklar kaleminde ise 2023 yılında bir önceki yıla göre %142,0 oranındaki artışın sebepleri; Şirket'in ihraç kayıtlı satışlarına bağlı olarak meydana gelen KDV alacaklarıdır. 2024 yılında ise KDV alacaklarının azalmasından kaynaklı bir önceki yıla göre %66,9 azalarak 750 bin TL olmuştur. 2025/06 döneminde, söz konusu kalem 2024 yıl sonuna göre %568,4 oranında artış göstererek 5,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel nedeni, dönem sonu itibarıyla oluşan devreden Katma Değer Vergisi (KDV) alacağından kaynaklanmaktadır. Söz konusu kalem, diğer alacaklar ile bağlantılı olup, ihracat işlemlerine bağlı olarak doğan iade KDV hakkında kaynaklanmaktadır.

Duran varlıklar

2023 yılındaki maddi duran varlıklardaki artışlar üretim kapasitesini artırmak amacıyla yeni makine yatırımı (alımı) ve yabancı para çevrim farklarından oluşmaktadır. 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. 2024 tarihinde bir önceki yılın sonuna göre %15,6 artmıştır. Artışın sebebi çevrim farklarından ve yeni makine yatırımdan kaynaklanmaktadır. 2025/06 döneminde de %10,0 artışla 744,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Artışın önemli bölümü yabancı çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıklar işbu değerlendirme ile gerçeğe uygun değerinde gösterilmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli banka borçlanmaları 2023 yılında bir önceki yıla göre %14,5 gerileyerek 100,5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk yarısında ortak ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı Murat Hakan Çil tarafından şirkete 14 Şubat 2023 tarihinde sağlanan kredi girişinin etkisiyle ekstra kredi kullanımı olmamıştır. Aynı zamanda bu dönemde kredi geri ödemelerinin etkisiyle bu kaleminde azalmalar gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %111,1 artarak 108,6 milyon TL yükselmiştir. Bu artışın sebebi tedarikçi borçlanmaları

amacıyla kullanılan mal alım kredileri ile finansal kiralama yolu ile edinen varlıkların kısa vadeli taksitlerinden kaynaklanmaktadır. 2025/06 dönemin de bir önceki yıl sonuna göre %48,2 artarak 161,0 milyon TL olmuştur.

Ticari borçlar kalemi 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %52,9 ve %24,7 oranında artış göstermiştir.

2023 yılında 280,9 milyon TL'ye, 2024 yılında 350,4 milyon TL'ye, 2025/06 döneminde ise 510,2 milyon TL yükselmiştir. Ticari borçlar dövizle bağlı hammadde alımlarından kaynaklı veresiye borçlar (satıcılar) ve büyük oranda verilmiş borç çeklerinden oluşmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında sırasıyla %16,6, %64,5 ve %33,5 oranında artış meydana gelmiştir. 2023 yılında 4,9 milyon TL'ye, 2024 yılında 8,1 milyon TL'ye, 2025/06 döneminde ise 10,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kalemden meydana gelen artışların sebepleri arasında; enflasyona bağlı ücret artışları ile ücrete bağlı vergi giderleri ve SGK primleridir.

Ertelenmiş gelirler, Şirket'in alınan sipariş avanslarından kaynaklıdır. 2023 yılında bir önceki döneme göre %75,7 azalarak 496 bin TL, 2024 yılında bir önceki döneme göre %277,8 artarak 1,9 milyon TL, 2025/06 döneminde ise %49,0 azalarak 954 bin TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili bakiye alınan avanslardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

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 finansal borçları 2023 yılında bir önceki yıla göre %4,0 oranında artarak 103,2 mmilyon TL'ye, 2024 yılında %25,1 oranında artarak 129,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2025/06 döneminde ise %11,4 azalarak 114,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

2023 yılında uzun vadeli banka kredilerinde meydana gelen artış, 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. 2024 yılında uzun vadeli banka kredilerinin artışından kaynaklı ilgili bakiye 129,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 2025/06 döneminde ise uzun vadeli banka kredilerinin azalışından kaynaklı 76,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

Diğer borçlar kalemi, Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilir olması için ortak ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı Murat Hacıoğlu tarafından 2022 ve 2023 yılında sağlanan sermaye avansı girişlerinden oluşmaktadır. 2025/06 döneminde 2024 yıl sonuna göre %26,4 azalarak 16,1 milyon TL olmuştur.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2023 yılında %37,6 oranında artarak



30,1 milyon TL'ye, 2024 yılında ise %72,8 oranında azalarak 8,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu azalış ağırlıklı olarak yabancı para çevrim etkisi ile sabit kıymetler kalemlerinden oluşmaktadır. 2025/06 döneminde ise 2024 yıl sonuna göre %294,3 artışla 32,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları ödenmiş sermaye, sermaye avansı, ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi, birikmiş diğer kapsamlı gelir, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl kar/zararları ve dönem net kar/zararları kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermayesi 31.12.2024 tarihi itibarıyla 48.597.500 TL'dir. 2022 ve 2023 yıllarında 13.885.000 TL olan sermaye, 2024 yılında yapılan bedelli sermaye artışı ile 48.597.500 TL olmuştur. 34.712.500 TL'lik artış ortaklar tarafından nakden karşılanmıştır. 2024 yılındaki sermaye artışı 22.04.2024 tarihinde tescil edilmiş olup, aynı tarihli 11067 sayılı TTSG'de de ilan edilmiştir.

Şirket'in 2024 yılında 48.597.500.- TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak nakden, tamamen ve her türlü muvazaadan arı olmak üzere toplam satış bedeli 70.000.000.- TL olacak şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'nin "Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür"ü çerçevesinde belirlenen 13,96 TL'lik pay satış fiyatına göre 5.014.326.- TL artışla 53.611.826.- TL'ye çıkarılması kapsamında ihraç edilen 5.014.326.- TL nominal değerli payların tamamı Murat Hakan Çil'e 02.01.2025 tarihinde tahsisli olarak satılmış olup, Şirket'in ödenmiş sermayesi bu doğrultuda 53.611.826 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in fonksiyonel para birimini, alış 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.

GELİR TABLOSU	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2022 - 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2023 - 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2024 - 31.12.2024	Sınırlı Denetimden Geçmiş 01.01.2024 - 30.06.2024	Sınırlı Denetimden Geçmiş 01.01.2025 - 30.06.2025
Hazırlar	587.272.782	657.918.575	1.161.925.531	537.760.385	778.621.179
Satışların Maliyeti (-)	504.810.322	565.976.615	1.013.757.088	471.783.908	670.836.809
BRÜT KAR / (ZARAR)	82.462.460	91.941.960	148.168.443	65.976.477	107.784.370
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-18.590.177	-23.960.698	-43.379.493	-20.473.306	-27.610.702
Genel Yönetim Giderleri (-)	-14.557.738	-23.742.534	-39.852.385	-17.697.513	-29.744.486
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-606.125	-995.963	-2.356.172	-1.089.389	-1.183.788
Esas Faaliyetlerinden Diğer Gelirler	9.709.737	32.721.130	44.540.392	31.031.021	39.302.193
Esas Faaliyetlerinden Diğer Giderler (-)	-12.570.910	-26.220.356	-57.901.935	-33.738.276	-54.635.822
ESAS FAALİYET KAR / (ZARAR)	45.847.247	47.743.539	49.218.850	24.009.024	31.917.765
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.449.931	5.223.048	1.040.824	1.000.800	1.000.800
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-3.656	-	-	-

FINANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	48.297.178	52.962.931	-50.259.674	25.049.814	34.173.156
Finansal Gelirler	89.330.242	28.580.694	68.781.523	34.497.403	63.855.926
Finansal Giderler (-)	(27.046.087)	(136.641.558)	(-161.173.272)	(103.898.375)	(120.031.413)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	10.581.333	-55.097.963	-42.132.075	-44.351.158	-21.992.331
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	5.231.405	33.052.557	25.504.594	26.207.646	-21.884.400
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-1.987.328	-3.781.069	-317.062	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir (Gideri)	7.218.733	36.833.626	25.821.656	26.207.646	-21.884.400
DÖNEM KARI / (ZARARI)	15.812.738	-22.045.406	-16.627.481	-18.143.512	-43.876.731

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 2023 yılında bir önceki yıla göre %12 artarak 657,9 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında ise %76,6 oranında artarak 1,2 milyar TL olmuştur. 2024 yılındaki satışlar, geçmiş yıllarda yapılan makine yatırımlarının ve pazarlama faaliyetlerinin sonuç vermesine ve aynı zamanda mevcut müşterilerin sunulan mal ve hizmet kalitesinden duyduğu memnuniyete bağlı olarak artmıştır. 2025/06 döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %44,8 artışla 778,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Satışların Maliyeti

2023 yılında satışların maliyeti bir önceki yıla göre satışlara paralel %12,1 artarak 566,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise satış tutarının diğer yıllara göre daha fazla olmasına rağmen, artış gösteren hammadde fiyatlarının etkisiyle maliyetler de artmıştır. Maliyetlerin artmasıyla beraber brüt kar marjı yıllara sari gerilemiştir. Brüt kar ise satışların artışından kaynaklı bir önceki yıla göre %61,2 oranında artarak 148,2 milyon TL olmuştur. 2025/06 döneminde ise satışların maliyeti bir önceki yılın aynı dönemine göre satışlara paralel %42,2 artışla 670,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu dönemde brüt kar ise %63,4 artışla 107,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

Faaliyet Giderleri

Genel yönetim giderlerinin satış hasılatına oranı 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/06 ile 2025/06 döneminde sırasıyla %2,5, %3,9, %3,4, %3,3, %3,8 olarak gerçekleşmiştir. Satışların büyüklüğü arttıkça genel yönetim giderlerinin satış hasılatı içerisindeki payı gerilemektedir. Pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin satış hasılatına oranı ise 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/06 ile 2025/06 döneminde sırasıyla %3,2, %3,6, %3,7, %3,8 ve %3,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemin artmasında nakliye giderlerinin yıllara sari artması etkili olmuştur.

Araştırma ve geliştirme giderlerinin satış hasılatına oranı 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 2024/06 ile 2025/06 döneminde sırasıyla %0,1, %0,2, %0,2, %0,2 ve %0,2 olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemin artmasında nakliye giderlerinin yıllara sari artması etkili olmuştur.



		personel giderleri ile dışardan sağlanan fayda ve hizmetlerden kaynaklanmaktadır. 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. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023 yılında bir önceki yıla göre %237,0 artarak 32,7 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında ise %36,1 oranında artarak 44,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2025/06 döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %26,7 artışla 39,3 milyon TL'ye yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken dönemler itibarıyla artış cari dönem reeskont geliri ve satışlardan elimine edilen faizlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 yılında bir önceki yıla göre %108,6 artarak 26,2 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında ise %120,8 oranında artarak 57,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 2025/06 döneminde ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %61,9 artışla 54,6 milyon TL'ye yükselmiştir. İzahnamede yer alması gereken dönemler itibarıyla artış önceki dönem reeskont iptali ve alışlardan elimine edilen faizlerindeki artışlardan kaynaklanmaktadır. Net Dönem Karı/Zararı Şirket'in net dönem karı 2022 yılında 15,8 milyon TL iken, 2023 yılında bir önceki döneme göre %239,4 azalarak -22,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise bir önceki döneme göre %24,6 azalışla -16,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025/06 döneminde de bir önceki yılın aynı dönemine göre %141,8 azalışla -43,9 milyon TL'ye gerilemiştir. İlgili dönemlerde finansman giderlerindeki artış net dönem karı/zararı kaleminde etkili olmuştur.																				
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																				
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	<table><tr><td></td><td>31.12.2022</td><td>31.12.2023</td><td>31.12.2024</td><td>30.06.2025</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>366.468.921</td><td>389.319.254</td><td>592.281.833</td><td>841.557.436</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>336.916.636</td><td>470.236.915</td><td>677.876.884</td><td>1.000.000.000</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>29.552.285</td><td>-80.917.661</td><td>-85.595.051</td><td>-158.442.564</td></tr></table> Şirket'in net işletme sermayesi Dönen Varlıklarından, Kısa Vadeli Yükümlülükleri çıkartılarak hesaplanmaktadır. Şirket'in		31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Dönen Varlıklar	366.468.921	389.319.254	592.281.833	841.557.436	Kısa Vadeli Yükümlülükler	336.916.636	470.236.915	677.876.884	1.000.000.000	Net İşletme Sermayesi	29.552.285	-80.917.661	-85.595.051	-158.442.564
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025																		
Dönen Varlıklar	366.468.921	389.319.254	592.281.833	841.557.436																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	336.916.636	470.236.915	677.876.884	1.000.000.000																		
Net İşletme Sermayesi	29.552.285	-80.917.661	-85.595.051	-158.442.564																		



		tarihli finansal raporları itibarıyla, aktif toplamı 1.640.366.335 TL olup, bunun 896.023.103 TL'si dönen varlıklardır. Kısa vadeli yükümlülüklerin tutarı ise 1.037.472.529 TL'dir. Buna göre Şirket'in işletme sermayesi açığı bulunmaktadır ve Şirket'in cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi yoktur. Bu doğrultuda Şirket'in vadesi gelen yükümlülüklerini yerine getirememesi riski bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesinin negatif olması, makine yatırımlarına bağlı yapılan leasing geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.
--	--	---

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 1.000.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 53.611.826 TL'lik kısmı nakden ve 80.417.739 TL'lik kısmı iç kaynaklardan ('kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler') karşılanmak suretiyle 53.611.826 TL'den 187.641.391 TL'ye artırılmaktadır. İhraç ve halka arz edilecek paylar, her biri 1 TL nominal değerli 53.611.826 adet hamiline yazılı imtiyazsız paydan oluşmaktadır. Nakden artırılabilecek 53.611.826 TL nominal değerli sermayeyi temsil eden paylardan, mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanmasından sonra kalan paylar Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir. Borsada işlem görecektir payların ISIN kodu TRESKPA00016'dır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 1.000.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 53.611.826 TL'lik kısmı nakden ve 80.417.739 TL'lik kısmı iç kaynaklardan ('kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler') karşılanmak suretiyle 53.611.826 TL'den 187.641.391 TL'ye artırılmaktadır. İhraç ve halka arz edilecek paylar, her biri 1 TL nominal değerli 53.611.826 adet hamiline yazılı imtiyazsız paydan oluşmaktadır. 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, 1327)



		• 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 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 kişilerle

	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 tüketici eğilimlerine uyum sağlayamayabilir, hizmet kalitesini yeterli düzeyde tutamayabilir, dolayısıyla müşteri memnuniyetini

	yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurulun onayı ile bu karını 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. 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 performans 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.
--	---

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	Tahmini toplam maliyet 1.628.427 TL tutarındadır. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri ise 134.029.565 TL'dir. Halka arz edilecek 1 TL nominal değerli pay (Şirket için 1 lot = 1 adet) başına düşen maliyet 0,012 TL'dir.
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 53.611.826.- TL tutarında brüt ihraç geliri elde edilecek olup sermaye artırım sürecine ilişkin 27.1. kısmında detayları sunulan tahmini 1.628.427.- TL tutarındaki ihraç maliyetinin mahsubu sonucu bedelli sermaye artırımından elde edilecek 51.983.399 TL tutarındaki tahmini net nakit girişinin kapasiteyi artırmak amacıyla ek işletme sermayesi ihtiyacında (hazırda alımları ve işletme giderlerinin karşılanması amaçları



E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	kullanılması hedeflenmektedir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 1.000.000.000 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 53.611.826 TL'lik (%100) kısmı tamamı nakden ve 80.417.739 TL'lik (%150) kısmı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle %250 oranında 134.029.565 TL artırılarak 187.641.391 TL'ye çıkarılacaktır. Bu sermaye artışında 53.611.826 TL nominal değerli ve beheri 1 TL olan 53.611.826 adet pay halka arz edilecektir. Bedelli sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Halka arz edilecek payların mevcut (artırım öncesi) sermayeye oranı %100 olup, pay sahipleri sahip oldukları payların %100'ü oranında yeni pay alma haklarını kullanabilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine arz edilecektir. Bu tutar ayrıca Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen şekilde kamuya açıklanacaktır. Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süreyle yeni pay alma hakkı kullanım fiyatı olan 1 lot pay için 1,00 TL fiyatından düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasası'nda oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.sekuro.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Global Menkul'un internet sitesinde (www.global.com.tr) ilan edilecektir. Şirket ortaklarının yeni pay alma hakkı çerçevesinde nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri (1 TL) üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasası'nda halka arz edilecek olup, arz süresi 2 (iki) iş günü olarak belirlenmiştir. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Pay bedelleri Türkiye İş Bankası A.Ş. Gebze Organize Sanayi Ticari Şubesi'nde bulunan TR470006400000124290453450 IBAN No'lu TL hesaba yatırılacaktır. Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİST Birincil Piyasada satışı yapılan payların takası (T+2) Takasbank A.Ş./MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arzdan önemli tutarda menfaatli 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 menfaatli menfaatli

		bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi İhraççı ve ortaklar tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmasına ilişkin verilmiş taahhüt bulunmamaktadır.
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 ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile, mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla -5,5451 TL ve -%68,03'tür. Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda ise mevcut ortakların 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi sırasıyla -3,6276 TL ve -%44,51'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):

SEKURO
Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.
Ekinler Cd. Ekinler Sk. BAŞKENT No:10 K:3 D:9-10
Kuşçuköy/Sarıyer/İSTANBUL Tic. Sic. No: 970302-0
Mersis No: 0750005710000000000000000000000000
Ticaret Sic. No: 2750000000000000000000000000000000



Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Bağımsız Denetim Kuruluşun Adresi	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
31.12.2022 - 31.12.2023 - 31.12.2024	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)
30.06.2025	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Şevket Karadaş	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:

Bağımsız Denetim Yönetmeliğinin 26'ncı maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde, üç yıl geçmedikçe; denetim kuruluşları son on yılda yedi yıl, denetim üstlenen bağımsız denetçiler ile bunların yanında ve denetim kuruluşlarında çalışan denetçiler ise son yedi yılda beş yıl denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri üstlenemeyecekleri hüküm altına alınmış olup, anılan maddenin ikinci fıkrasında, bu sürelerin hesabında aynı denetim ağı içinde bulunan kuruluşlar ile ilişkili denetim kuruluşları tarafından yapılan denetimlerde geçen sürelerin topluca dikkate alınacağı belirtilmiştir. 31 Aralık 2024 ve önceki dört yıl Ortak Baş Denetçi Metin Etkin toplamda beş yıl denetim çalışmalarında bulunduğu için 2025 yılından itibaren denetim kuruluşu tarafından Ortak Baş Denetçi olarak Şevket Karadaş görevlendirilmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları, İhraççının internet sitesinde (<https://www.sekuro.com.tr>) ve KAP'da (www.kap.org.tr) yayımlanmaktadır.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi" kapsamındaki duyurusuna istinaden; Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının, Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da (TMS 29) yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulmasına karar verilmiştir. Raporlama tarihi itibarıyla, Şirket ve Bağlı Ortaklığının fonksiyonel para biriminin, alış ve satışların önemli ölçüde Amerikan Doları (USD) bazlı olması nedeniyle, 21 no'lu Türkiye Muhasebe Standardı ("TMS") "Kur Değişiminin Etkileri"



uyarınca USD olarak belirlemiş olması sebebiyle TFRS'ye göre düzenlenecek finansal tablolarında TMS 29 kapsamında herhangi bir düzeltme yapmasına gerek bulunmamaktadır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durum tablosu ve gelir tablosu aşağıdaki gibidir.

VARLIKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2025
Dönen Varlıklar	366.468.921	389.319.254	592.281.833	896.023.103
Nakit ve Nakit Benzerleri	40.355.743	18.474.679	10.189.727	69.776.818
Ticari Alacaklar	179.037.448	219.198.221	380.879.627	522.571.850
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>179.037.448</i>	<i>219.198.221</i>	<i>380.879.627</i>	<i>522.571.850</i>
<i>Diğer Alacaklar</i>	<i>4.542.700</i>	<i>6.491.712</i>	<i>891.393</i>	<i>4.878.342</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>4.542.700</i>	<i>6.491.712</i>	<i>891.393</i>	<i>4.878.342</i>
Stoklar	135.030.829	138.505.877	186.702.642	248.690.137
Peşin Ödenmiş Giderler	5.439.936	4.283.346	11.809.693	43.560.567
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	1.126.797	101.415	1.059.115	1.534.949
Diğer Dönen Varlıklar	935.468	2.264.004	749.636	5.010.440
Duran Varlıklar	385.903.101	585.367.066	676.810.464	744.343.232
Diğer Alacaklar	24.326	24.316	24.316	24.316
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>24.326</i>	<i>24.316</i>	<i>24.316</i>	<i>24.316</i>
Maddi Duran Varlıklar	382.613.621	578.747.033	667.411.052	733.165.461
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.751.375	6.226.209	8.193.603	9.624.666
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>691.622</i>	<i>1.019.003</i>	<i>197.958</i>	<i>207.368</i>
<i>Kullanım Hakkı Varlıkları</i>	<i>2.059.753</i>	<i>5.207.206</i>	<i>7.995.645</i>	<i>9.417.298</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	513.779	369.508	1.181.493	1.528.789
TOPLAM VARLIKLAR	752.372.022	974.686.320	1.269.092.297	1.640.366.335

KAYNAKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2023	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2024	Sınırlı Denetimden Geçmiş 30.06.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	336.916.636	470.236.915	677.876.884	1.037.472.529
Kısa Vadeli Borçlanmalar	117.494.842	100.495.479	108.645.013	161.034.132
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	28.244.224	81.255.908	207.573.092	352.894.767
Ticari Borçlar	183.713.619	280.947.701	350.356.205	510.172.440
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>183.713.619</i>	<i>280.947.701</i>	<i>350.356.205</i>	<i>510.172.440</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.203.078	4.900.429	8.060.844	10.759.345
Diğer Borçlar	24.790	3.385	74.935	33.541
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>24.790</i>	<i>3.385</i>	<i>74.935</i>	<i>33.541</i>
Ertelenmiş Gelirler	2.038.389	495.533	1.872.008	953.819
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	600.402	932.249	252.677	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	597.292	1.205.318	1.042.110	1.624.185
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>165.686</i>	<i>260.852</i>	<i>5.504</i>	<i>6.200</i>
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>431.606</i>	<i>944.466</i>	<i>1.036.606</i>	<i>1.618.285</i>
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	913	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	216.452.598	218.250.663	161.191.634	114.413.962
Uzun Vadeli Borçlanmalar	99.273.020	103.203.205	129.135.742	114.413.962
Diğer Borçlar	67.303.390	83.243.899	21.837.624	6.065.547
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>67.303.390</i>	<i>83.243.899</i>	<i>21.837.624</i>	<i>6.065.547</i>
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.655.425	1.716.600	2.023.466	1.583.583
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun</i>	<i>1.655.425</i>	<i>1.716.600</i>	<i>2.023.466</i>	<i>1.583.583</i>

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dâhil olmak üzere, işbu İzahname 'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket 'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Halka Arz Edilen Paylar 'ın değeri düşebilir.

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

Yatırımcı adayları, bu İzahname 'de gösterilen bilgiler çerçevesinde ve kendi şahsi durumlarını göz önünde bulundurarak, Halka Arz Edilen Paylar 'a yatırım yapmanın kendisi için uygun olup olmadığını dikkatlice değerlendirmelidirler.

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.

