

SOHO GİYİM VE ENERJİ A.Ş.
İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce .24.06.2026 tarihinde onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 206.760.337,13 TL'den 306.760.337,13 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	32
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	33
5. RİSK FAKTÖRLERİ	35
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	63
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	83
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	117
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ..	119
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..	124
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	144
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	148
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	148
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	150
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	151
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	158
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	158
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	160
19. ANA PAY SAHİPLERİ	161
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	163
21. DİĞER BİLGİLER	168
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	176
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	182
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	185
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	194
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	205
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	206
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	207



29. SULANMA ETKİSİ	209
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	210
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	212
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	212
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	222
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	223
35. EKLER	224



İşlem Günü	İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası'nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gündür
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirketi
Mevcut Ortak	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MW	Güç birimi-1.000 KW-1.000.000 WH-Megawatt
MWe	Elektriksel Güç Birimi-1.000 KWe-1.000.000 KWe
m ²	Metrekare
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
RES	Rüzgar Enerjisi Santrali
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TİM	Türkiye İhracatçılar Meclisi
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
Toprak Enerji, Toprak	Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TL	Türk Lirası
TÜRMOB	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
USD/ABD Doları/Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Üretim Şirketleri	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş., Azurl Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş., Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş., Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Vizyon Pazarlama	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.
WIPO	Dünya Fikri Mülkiyet Örgütü, Birleşmiş Milletler'in özelleşmiş 17 örgütünden birisidir.
YAG	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul
YEK	Yenilenebilir Enerji Kaynağı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YMM	Yeminli Mali Müşavir



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Direktörlüğü'nün Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 02.06.2025 tarih ve E-18454353-100.06-36342 sayılı ile 10.11.2025 tarih ve E.18454353-100.06-40876 sayılı yazılarında;

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

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

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

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

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir."

görüşüne yer verilmiştir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in EPDK'ya hitaben göndermiş olduğu yazıda, Şirket'in halka açılması sebebiyle lisanssız elektrik üretim faaliyeti gösteren ve tedarik lisansına sahip bağlı ortaklıkların dolaylı ortaklık yapısının değişecek olmasının enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde söz konusu şirketlerin faaliyetlerine devam etmesini engelleyip engellemeyeceği hususunda bilgi talep edilmiştir. EPDK'nın 28.03.2025 tarih ve E-52111265-110.01.99-1084472 sayılı yazısında;


"Elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde, şirketlerin halka arz olunması sebebiyle ortaklık yapısının değişmesi ilgili tüzel kişilerin piyasada faaliyet göstermesine bir engel teşkil etmemektedir. Bununla birlikte Şirket'in bünyesinde bulunduğu tüzel kişiliğin kişiliklerin Kurumumuzda önlisans/lisanslarının bulunması sebebiyle halka arz işlemi sonrasında ortaklık yapılarında oluşan değişimlerin 6 (altı) ay içerisinde Kurumumuza bildirilmesi gerekmektedir."

ifadeleri yer almaktadır.



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Soho Giyim ve Enerji A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Cemal Güzelci Yönetim Kurulu Başkanı 24.06.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
 O. İlker Savuran Genel Müdür Yardımcısı 24.06.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI
 Kıvanç Memişoğlu Genel Müdür 24.06.2026	



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.

Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Eray Yanbol Sorumlu Denetçi	2023, 2024 ve 2025 Yıllık Hesap Dönemleri ile 31.03.2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait Özel Bağımsız Denetimden Geçen Finansal Tablolar

Uzman Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Tercan Hukuk Bürosu	Sorumlu Olduğu Kısım:
Erkan Tercan Uzman Hukukçu	Bağımsız Hukukçu Raporu

Gayrimenkul Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Erdeniz Balıkçıoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	29.12.2023 Tarih ve 1653 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1654 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1655 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1656 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1657 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1658 Sayılı 27.12.2024 Tarih ve 972 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 160 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 161 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 162 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 163 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 164 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 165 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">• 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 özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı " <i>Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi</i> " olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Kazlıçeşme Mah. Hacı Reşit Bey Sk. Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No: 1 Zeytinburnu/İstanbul Telefon: +90 (212) 416 59 97 İnternet Adresi: https://www.sohocompany.com.tr KEP Adresi: sohogiyim@hs01.kep.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde özetle; "Her türlü doğal deriden bay, bayan ve çocuk giyim eşyaları, giyim aksesuarları ve kullanım ürünlerinin imalatı, alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak. Her türlü tekstil ürünleri, suni deri ürünleri, triko ürünleri ve dokuma ürünlerinden, giyim eşyaları almak, satmak, üretmek, ithalat ve ihracatını yapmak. (...) Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak ve mevzuatına uygun olarak enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için üretim tesisi kurmak, işletmeye almak, kiralamak, devralmak, kiraya vermek, elektrik enerjisi üretmek, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışını yapmak..." konuları ile iştigal ettiği belirtilmektedir. Şirket yukarıda yer verilen esas sözleşmesinde yer alan amaç ve konu doğrultusunda; <ul style="list-style-type: none">• Hazır Giyim Ürünleri ve• Yenilenebilir Enerji



alanlarında faaliyet gerçekleştirmektedir. Söz konusu faaliyet alanlarına ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Hazır Giyim Ürünleri

Erkek deri giyim üretimi, pazarlama ve satışı alanlarında faaliyet gösteren Şirket'in bu ürün grubu bazında üretimini gerçekleştirmiş olduğu üst segment erkek deri ürünlerde geçmiş dönemlerde zig deri ve kürk ağırlıklı iken; değişen iklim koşulları ve moda sektöründe küresel anlamda zamanla değişen trendlerin etkisi ile birlikte Şirket, 2022 yılı içerisinde deri ürün grubuna ek olarak; diğer erkek giyim ürünlerini de ürün gamına ekleyerek ticari faaliyetlerini çeşitlendirmiştir. Şirket, bünyesinde bulunan tasarım ekibi tarafından tasarlanan takım elbise, gömlek, pantolon, triko, sweatshirt, t-shirt, eşofman, mont-kaban, çorap, iç çamaşırı, ayakkabı, kemer, çanta, cüzdan ve daha fazlasından oluşan geniş koleksiyonlarını toptan satış kanalı ile müşterilerine sunmaktayken; 2024 yılı itibarıyla açılışı gerçekleştirilen 3 adet franchise mağazası aracılığı ile de müşterilerine ürünlerini sunmaya başlamıştır. Şirket, 2025 yılı içerisinde Rusya'nın Moskova ve St. Petersburg şehirlerinde 4 adet sezon mağazası ve 2 adet outlet mağazasına ilişkin kira sözleşmeleri imzalamış ve işbu izahname tarihi itibari ile bahsi geçen mağazaların hepsinin açılışını gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte 2026 yılı içerisinde Moskova ve St.Petersburg şehirlerinde bulunan 2 farklı outlet mağazasına ilişkin sözleşmeleri imzalamış ve 2026 Nisan ayı içerisinde iki mağazanın da açılışını gerçekleştirmiştir. Fiziksel mağazalara ek olarak, Rusya ülkesindeki satışlarının geliştirilmesi amacıyla dünyaca ünlü erkek giyim markalarının da yer aldığı 3 adet online platformda ürünlerin satışı yapılmaktadır. Ayrıca ilgili ülkede faaliyetlerin tek bir merkezden yönetilmesi amacı ile de Moskova merkezli ofis kiralanmıştır. Mevcut durumda Moskova merkez ofiste 12, mağazalarda 40 olmak üzere Şirket'in Rusya bağlı ortaklığında toplam 52 çalışmanı bulunmaktadır.

Şirket'in koleksiyonlarını oluşturan her ürünün tasarım süreci kendi bünyesinde gerçekleştirilmekle birlikte, hammadde temin süreci gerek Şirket gerekse Şirket'in anlaşma sağladığı üreticiler tarafından yapılarak, ürünlerin üretimi Şirket'in Kazlıçeşme Mahallesi Hacı Reşit Bey Sokak Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No:1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde yer alan fabrikasında ve anlaşma sağlanan üreticiler tarafından gerçekleştirilmektedir. Üretim tesisi 3.100 m² kapalı alana sahiptir. Şirket'in ayrıca Yenidoğan Mahallesi 44 Sokak No:47/1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde 1.300 m² deposu bulunmaktadır. Şirket'e ait koleksiyonları oluşturan ürün grupları Şirket'in kendi bünyesinde gerçekleşen tasarım süreci sonrasında Şirket'in fabrikasının yanı sıra Şirket'in kalite standartları ile uyuşan üretici firmalarda da gerçekleştirilmektedir.

Yenilenebilir Enerji

Soho, yenilenebilir enerji üretimi faaliyetine 2020 yılında kurulan Toprak Enerji'nin 2023 yılında birleşme yoluyla devralınması ile başlamış olup, mevcut portföyünde tamamı güneş enerjisi santrallerinden (GES) oluşan toplam 15,32 MW güce sahip güneş enerjisi santralleri bulunmaktadır. Santrallerin tamamının 10 yıl süre ile YEKDEM'den faydalanma hakkı bulunmakta olup, santrallere ilişkin detaylı bilgi aşağıda yer almaktadır.

İl	Santral Adı	Satın alındığı tarih	Yekdem Başlangıç Tarihi	Yekdem Bitiş Tarihi	Yekdem Satış (\$/kWh)
Ağrı	Fortuna 3	25.02.2021	17.02.2020	17.02.2030	6433



		<p>yaşanmıştır. Bu dönem içerisinde birçok ülkede başta perakende satış ağlarından mağazaların kapanması, tedarik zincirlerinde yaşanan aksamalar ve ülkelerin getirmiş oldukları çeşitli kısıtlamalar sebebi ile önemli bir darbe alan hazır giyim sektörünün global pazar hacmi 2020 yılında 2019 ile karşılaştırıldığında %11,46 oranında azalmıştır. Ancak, 2021 yılının sonuna gelindiğinde ise pandeminin gerilemesi ve buna bağlı olarak; üretim kapasitesindeki artışlar, fiziksel perakende satış noktalarının yeniden açılması ve global anlamda yaşanan genel pozitif ekonomik ortam, hazır giyim sektörüne de yansımış ve ilgili yılda sektörün küresel hacmi %11,51 artış ile 1,55 trilyon dolara yükselmiştir. Bahsi geçen artış, 2022 ve 2023 senelerinde de sırası ile %1,29 ve %10,19 oranlarında gerçekleşerek, global hazır giyim hacmini 1,73 trilyon dolara ulaştırmıştır. 2024 yılı için toplam hazır giyim hacmi 1,79 trilyon dolara ulaşırken, ilgili yıldan 2028 yılı sonuna kadar %2,81 bileşik büyüme oranı ile sektörün global bazda büyümesi öngörülmektedir.</p> <p>Enerji Sektörü</p> <p>Uluslararası Enerji Ajansı'nın "2023 yılı Yenilenebilir Enerji Raporu"na göre, 2023 yılı önümüzdeki beş yıl içinde yenilenebilir enerji büyümesi için bir değişikliğe işaret etmektedir. Rapora göre, yenilenebilir elektrik kapasitesi 2023'te tahmini 507 GW'a ulaşmıştır. Söz konusu tutar 2022 yılına göre yaklaşık %50 oranında artışa işaret etmekte olup, 130'dan fazla ülkede bu alana politika desteği verilmesi ile ulaşılmıştır. 2023 yılında yaşanan dünya çapındaki bu ivme, temel olarak Çin Halk Cumhuriyeti'nin hızla büyüyen güneş enerjisi (%116) ve rüzgar enerjisi (%66) pazarındaki yıllık büyümesinden kaynaklanmıştır.</p> <p>Yenilenebilir enerji kapasitesi ilavelerinin önümüzdeki beş yılda artmaya devam etmesi; güneş ve rüzgar fotovoltaiklerinin rekor seviyeye ulaşması beklenmektedir. Bunun ana nedeni çoğu ülkedeki üretim maliyetlerinin hem fosil hem de fosil olmayan alternatiflerden daha düşük olması ve politikaların bunları desteklemeye devam etmesinden kaynaklanmaktadır.</p> <p>Güneş paneli ve rüzgar gülleri ilavelerinin 2028 yılına kadar 2022 yılına kıyasla iki katından fazla artacağı tahmin edilmekte ve 710 GW'a ulaşması beklenmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerdeki özellikle Çin'de yavaşlama nedeniyle, hidroelektrik ve biyoenerji kapasitesi ilavelerinin son beş yılda olduğundan daha düşük olması beklenmektedir.</p> <p>Türkiye Elektrik Enerjisi üretimi, 2024 Ocak-Aralık döneminde 341.848.061 MWh olarak gerçekleşmiştir. Toplam üretimin %35'i Linyit, Taş Kömür, İthal Kömür, %19'u Doğalgaz, %22'si Akarsu ve Barajlı Santralleri, %11'i Rüzgar ve %7'si Güneş Santrallerinden sağlanmıştır.</p> <p>Elektrik enerjisi kurulu gücü 2022 yılı sonu itibarıyla 103.809,3 MW'ye ulaşırken, 2023 yılında 107.050 MW'ye, 2024 yılı sonuna gelindiğinde ise 115.382 MW'ye ulaşmıştır. 2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 122.519 MW olarak kayıtlara geçmiştir.</p> <p>2025 yılı Aralık ayı sonunda kurulu güçlerin kaynak bazında dağılımına bakıldığında, %26,4'ü Hidroelektrik Santrallerinden, %19,6'sı Doğalgazdan, %18'i Kömürden, %12,1'i Rüzgar Santrallerinden, %20,5'i Güneş Enerjisi Santrallerinden, %1,4'ü Jeotermal ve %2,1'i ise diğer kaynaklardan elde edilmektedir.</p>
B.4a	İhracatçı ve faaliyet	Şirket'in üretim faaliyetleri İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla her yıl artış eğiliminde olup, Şirket'in üretim de



Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Pay	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Cemal Güzelci	79.014.778,20	40,05
Diğer	118.266.544,80	59,95
TOPLAM	197.281.323,00	100,00

Derlüks Yatırım Holding'in bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir.

Derlüks Yatırım Holding Bağlı Ortaklıkları		
Unvanı	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Paz. Sanayi Tic. A.Ş.
Kuruluş	4 Temmuz 2008	13 Nisan 2012
Faaliyet Konuları	Deri ve tekstil ürünleri üretim ve ticareti.	Meşrubat, alkollü ve alkolsüz içecek, kuru ve donuk gıda dağıtımı.
Ortaklık Yapısı	Derlüks %68,69	Derlüks %100
Sermayesi	206.760.337,13 TL	100.000.000 TL
Merkez Adresleri	Kazlıçeşme Mah., Demirhane Cad., Hacı Reşit Bey Sok. No:11 34020 Zeytinburnu-İstanbul	Yalçın Koreş Cad. Arif Ağa Sok. No:29 Yenibosna/İstanbul

Şirket'in yurtiçinde yerleşik 13 adet, yurtdışında 3 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

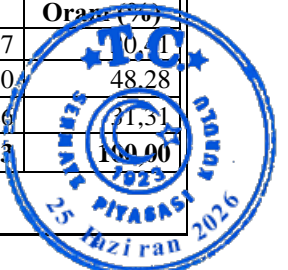
Ortaklık Unvanı (Yurtiçi)	Sermaye (TL)	Ortaklık payı (%)
Akarca Otomotiv Tic. A.Ş.	75.000	100,00
Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş.	2.000.000	100,00
Azur1 Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş.	500.000	100,00
Azur11 Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş.	500.000	100,00
Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş.	75.000	100,00
Durukan Tarım Enerji San. ve Tic. A.Ş.	50.000	100,00
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50.000	100,00

Ortaklık Unvanı (Yurtdışı)	Bulunduğu Ülke	Sermaye	Ortaklık payı (%)
Emiliano Zapata SRL	İtalya	200.000 Avro	100,00
Emiliano Zapata LLC	Rusya	432.633.055 Ruble	100,00
Emiliano Zapata Inc.	ABD	10.000 USD	100,00

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay

Şirket'in 206.760.337,13 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımını gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermayedeki Pay	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	A	42.195.987,17	21,41
	B	99.824.021,70	48,28
Cemal Güzelci	B	64.740.328,26	31,51
TOPLAM		206.760.337,13	100,00



KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.366.073.861	1.365.802.623	1.001.249.810	583.308.979
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	211.426.098	280.939.596	212.767.531	230.275.029
- Banka Kredileri	100.745.796	188.466.734	207.273.476	216.982.224
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	110.680.302	92.472.862	5.494.055	13.292.805
Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22.225.792	14.691.584	12.374.508	8.389.040
Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.953.608
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.512.082
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	--	--	--	441.526
Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
- İlişkili Olmayan Tarafalardan Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.542.503	8.884.828	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.931.085.529	1.865.596.420	1.273.145.609	866.043.365
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	554.722.783	505.179.314	352.187.914	595.031.385
- Banka Kredileri	260.738.607	205.228.593	335.582.691	8.078.070
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	293.984.176	299.950.721	16.605.223	1.642.302
Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	1.642.302
- İlişkili Olmayan Tarafalardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	8.087.390
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	8.087.390
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	257.772.578
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	277.644.157	237.908.710	201.756.616	505.179.314
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	847.749.582	759.541.434	565.549.072	870.611.725
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	2.778.835.111	2.625.137.854	1.838.694.681	1.736.655.090
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	206.760.337	206.760.337	206.760.337	171.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	605.176.190	605.176.190	605.176.190	581.650.157
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	608.097.460	608.097.460	608.097.460	--
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	32.452.581	32.989.648	37.311.999	146.946.636
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	48.849.534	48.849.534	48.849.534	154.776.678
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(16.396.953)	(15.859.886)	(11.537.535)	(7.830.042)
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(121.071.281)	(120.475.237)	(164.722.424)	(216.413.096)
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	(130.749.995)	(129.811.801)	(164.658.766)	(216.413.096)
- Yabancı Para Çevrim Farkları	9.678.714	9.336.564	(63.658)	--
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.099.195.037	1.049.830.826	965.599.162	898.185.382
Net Dönem Karı/Zararı	4.275.510	49.364.211	84.231.664	67.413.780
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.434.885.834	2.431.743.435	2.342.454.388	1.649.282.859
TOPLAM KAYNAKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.385.937.949

Aktif ve Pasif Toplamı

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan aktif ve pasif toplamı 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren yılsonları itibarıyla sırasıyla 5.213.720.945 TL, 5.056.881.289 TL, 4.181.149.069 TL ve 3.385.937.949 TL'dir. Şirket'in aktif ve pasif toplamı 31.03.2026 tarihinden 31.12.2025 tarihine kıyasla %3,10; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %20,94; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %23,49 oranında artış göstermiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Dönen Varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023



	<p>tarihlerinde sırasıyla 2.778.018.956 TL, 2.619.023.592 TL, 2.291.838.972 TL ve 1.272.849.817 TL'dir. Şirket'in dönen varlıklarının toplam aktifine oranı anılan yıllar itibariyle sırasıyla %53,28 %51,79, %54,81 ve %37,59'dur. Şirket'in dönen varlıklar kalemi ise Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler, Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.</p> <p>Ticari Alacaklar</p> <p>Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Ticari Alacakları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.298.544.928 TL, 1.306.760.907 TL, 997.660.532 TL ve 556.038.534 TL'dir.</p> <p>Şirket'in ilişkili taraflardan herhangi bir ticari alacağı bulunmamakta olup, ticari alacaklarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan oluşmaktadır. Şirket'in Ticari Alacaklarındaki artış hacmi artan hazır giyim ürünlerinin satışından kaynaklanmaktadır.</p> <p>Şirket'in Ticari Alacakları, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %0,63 oranında azalış gösterirken; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %30,98; 31.12.2024 itibariyle 31.12.2023 tarihine kıyasla %79,42 oranında artış göstermiştir. Panel satışının etkisi elimine edildiğinde Şirket'in Ticari Alacaklarında 2024 yılından itibaren meydana gelen genel değişimin ana nedeni hazır giyim ürünlerinin satışında meydana gelen değişimdir. Bu bağlamda, Şirket'in satış hacmi ile Ticari Alacakları arasında güçlü bir ilişki bulunmaktadır.</p> <p>Stoklar</p> <p>Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Stokları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.153.767.492 TL, 1.044.406.523 TL, 1.105.489.530 TL ve 493.322.368 TL'dir. Şirket'in stoklarında 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %10,47 oranında artış görülürken; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %5,53 oranında azalış görülmüştür. 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %124,09 artış görülmüştür. Şirket'in stoklarında 2024 yılına kadar görülen genel artışın ana sebebi, Şirket'in 2022 yılından itibaren her türlü erkek hazır giyim ürünlerini satmaya başlamasıyla beraber kreasyon oluşturmak ve kreasyonunu genişletmek amaçlarıyla kreasyon yatırımlarını artırmasıdır. 31.12.2025 tarihinde ise gerçekleşen hazır giyim ürünleri satışları nedeniyle stoklar azalmıştır. 31.03.2026 tarihinde gerçekleşen artış ise 2026 ilkbahar/yaz kreasyonu hazırlığına ilişkin dönemsellik etkisinden kaynaklanmaktadır.</p> <p>Stoklar kalemi ise Hammadde Stokları, Mamul Stokları, Hazır Giyim Stokları ve Diğer Stoklar alt kalemlerinden oluşmaktadır. Hammadde Stokları, Şirket'in üretim maksadıyla kullandığı kumaş ve deri ürünlerinden oluşmaktadır. Mamul Stokları ise üretim süreci tamamlanarak müşterilere sunulmaya hazır halde bekleyen Şirket tarafından üretilen ürünleri ifade etmektedir. Hazır Giyim Stokları, Şirket tarafından dışarıya ürettirilen ürünlerden oluşmaktadır. Diğer Stoklarda da üretimde kullanılan aksesuarlar izlenmektedir.</p> <p>Şirket'in Hammadde Stokları, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %14,58 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %130,71 oranında artış, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %5,19 azalış göstermiştir. Şirket üretimde kullanmak amacıyla belirli bir seviyede stoğu tutmaktadır.</p>
--	--



	<p>Öte yandan, mamul stokları 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %53,72 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %18,33 oranında azalış, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %49,67 oranında artış göstermiştir. Bununla beraber, hazır giyim stokları 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %0,94 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %39,60 oranında azalış, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %273,61 oranında artış göstermiştir. Mamul ve hazır giyim stoklarında 2024 yılında görülen artış, Şirket'in müşterilerine sunduğu kreasyonun geliştirilmesinden ve genişletilmesinden ileri gelmektedir. Diğer stoklar ise 31.03.2026, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde bulunmazken; 31.12.2023 tarihinde 253.036 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket son yıllarda oluşturulan ve genişletilmesi planlanan mağaza ağından gelen ve gelecek müşteri talebini karşılamak üzere Şirket stoğunu artırmaktadır. Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri gereği gelecek dönemlere ait kreasyon çalışmaları önden tamamlanmakta ve ürünler, ilgili sezonun başlamasıyla birlikte pazara sürülmekte olduğundan, bu durum da Şirket'in satış beklentileri doğrultusunda stok/kreasyon yatırımlarının önden gerçekleştirilmesini zorunlu kılmaktadır. Şirket'in gerek satışlarındaki büyüme beklentisinin sürmesi gerekse kendi işleteceği mağazalarda oluşacak ek talebi karşılamak amacıyla stok/kreasyon yatırımlarına devam etmektedir.</p> <p>Duran Varlıklar</p> <p>Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan duran varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 2.435.701.989 TL, 2.437.857.697 TL, 1.889.310.097 TL ve 2.113.088.132 TL'dir. Duran varlıkların anılan yıllar itibarıyla Şirket'in aktif toplamına oranı ise %46,72, %48,21, %45,19, %62,41'dir. Şirket'in Duran Varlıkları; Peşin Ödenmiş Giderler, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, Maddi Duran Varlıklar, Kullanım Hakkı Varlıkları ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.</p> <p>Maddi Duran Varlıklar</p> <p>Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan maddi duran varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.981.378.675 TL, 2.009.634.812 TL, 1.823.387.728 TL ve 2.069.976.190 TL'dir. Maddi duran varlıklar, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %1,41 oranında azalış; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %10,21 oranında artış, 31.12.2024'te 31.12.2023 tarihine kıyasla %11,91 oranında azalış göstermiştir. Şirket'in finansal tablolarında maddi duran varlıklar kaleminde raporlanan arazi ve arsaları ile güneş enerji santralleri 31.12.2024 tarihinde Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından değerlemeye tabi tutulmuş olup, söz konusu değerlendirme sonucunda arazi ve arsalar 3.273.533 TL tutarında değer artışı kaydedilirken; güneş enerji santrallerinin değerinde ise 204.668.455 TL tutarında değer azalışı gerçekleşmiş ve 2024 yılında maddi duran varlıkların azalmasına neden olmuştur.</p> <p>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler</p> <p>Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Yükümlülükleri 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.931.085.529 TL, 1.865.596.420 TL, 1.273.145.609 TL ve 866.043.365 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla</p>
--	---



kullanılırken; uzun vadeli krediler yenilenebilir enerji faaliyetinde GES yatırımlarının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.

Ticari Borçlar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan ticari borçları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 64.593.242 TL, 44.443.235 TL, 41.444.946 TL ve 37.325.624 TL'dir. Şirket'in ticari borçları, satıcılar ve borç senetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in ilişkili olan taraflara herhangi bir Ticari Borcu bulunmamaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan özkaynakları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 2.434.885.834 TL, 2.431.743.435 TL, 2.342.454.388 TL ve 1.649.282.859 TL'dir. Özkaynakların, anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla 46,70%, %48,09, %56,02 ve %48,71'dir. Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi farkları paylara ilişkin primler, yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları, diğer kapsamlı gelirler (giderler), geçmiş yıllar kar/zararları ve net dönem karı/zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri ile 2025 ve 2026 yılları ilk üç aylık ara hesap dönemlerine ilişkin konsolide kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	1 Ocak -31 Mart 2026	1 Ocak -31 Mart 2025	1 Ocak -31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Hasılat	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834
Satışların Maliyeti (-)	-435.576.990	-595.013.227	-2.021.821.305	-2.120.534.263	-1.635.450.674
BRÜT ESAS KAR /(ZARAR)	274.038.931	161.013.053	988.648.514	532.801.383	410.446.160
Pazarlama Giderleri (-)	-81.456.349	-13.538.111	-177.922.440	-53.120.199	-39.491.851
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28.094.404	-37.532.148	-170.847.715	-131.595.784	-146.055.247
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	51.703.974	61.524.647	289.278.854	219.534.536	228.714.389
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.774.742	-1.619.702	-25.121.251	-79.101.936	-37.711.902
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	211.417.410	169.847.739	904.035.962	488.518.000	415.901.549
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.162.455	-	-	-	16.331.397
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-1.548.194	-71.515.337	-18.693.982
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	214.579.865	169.847.739	902.487.768	417.002.663	413.538.964
Finansman Gelirleri	163.978	47.264	263.768	777.535	4.736.930
Finansman Giderleri (-)	-169.503.350	-139.838.605	-661.796.649	-441.643.353	-443.955.521
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20.993.492	17.264.366	-90.896.892	59.387.766	212.528.558
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	66.233.985	47.320.764	150.057.995	35.524.611	186.848.931
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-61.958.475	-11.748.471	-100.693.784	48.707.053	-119.435.151
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-17.468.438	-14.838.055	-56.696.013	-23.299.165	-
- Ertelemiş Vergi Gelir/Gideri	-44.490.037	3.089.584	-43.997.771	72.006.218	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
Hisse Başına Kazanç	0,021	0,172	0,239	0,407	0,393



		<p>Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net satışları 2026 ve 2025 yıllarının ilk üç aylık hesap dönemleri ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 709.615.921 TL, 756.026.280 TL, 3.010.469.819 TL, 2.653.335.646 TL ve 2.045.896.834 TL'dir. Şirket'in net satışları 2026 yılının ilk üç aylık ara hesap döneminde 2025 yılı ilk üç aylık hesap dönemine göre %6,14 oranında azalış gösterirken; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %13,46 oranında artış, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %29,69 oranında artış olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 2026 ve 2025 yıllarının ilk üç aylık hesap dönemleri ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 435.576.990 TL, 595.013.227 TL, 2.021.821.305 TL, 2.120.534.263 TL ve 1.635.450.674 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 2026 yılının ilk üç aylık ara hesap döneminde 2025 yılı ilk üç aylık hesap dönemine göre %26,80 oranında azalış; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %4,66 oranında azalış gösterirken; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %29,66 oranında artış göstermiştir. Şirket'in 2023 yılında %20,06 olan brüt kar marjı, 2024 yılında sabit kalarak %20,08 olarak gerçekleşmiş, 2025 yılında mağazacılık faaliyetlerine de başlanmasıyla önemli bir gelişme göstererek %32,84'e yükselmiş ardından 2026 yılı ilk çeyrek ara hesap dönemlerinde de yükseliş trendini sürdürerek sırasıyla %38,62 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FVÖK Marjı ise 2023 yılında %20,33 ile başlayarak 2024 yılında sergilediği düşüş ile birlikte %18,41 seviyesinde tamamlanmış ve 2025 yılında brüt marjına benzer bir yükseliş ile %30,03 seviyesine çıkmıştır. Şirket'in FVÖK Marjı 2026 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde ise 2025 yılı ilk üç aylık ara hesap dönemine göre artış göstererek %22,47 seviyesinden %29,79 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK Marjı da yıllar itibarıyla FVÖK Marjı ile benzer bir trend izlemekte olup, yaklaşık %2 ila 3 oranında amortisman gideri etkisi içermektedir. Bu gider, 2025 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde de aynı aralıklarda gerçekleşirken; kiralanan mağazaların için ayrılan amortisman nedeniyle 2026 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde artış göstererek yaklaşık %6,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FVÖK Marjı'nı etkileyen en önemli etken ise döviz kuru hareketleriyle personel giderleridir. 2023 yılında %3,30 olan Kar Marjı, 2024 yılında %3,17 seviyesine düşmüş ve takip eden 2025 yılında da %1,64 olarak gerçekleşirken; 2025/3 yılı ara hesap döneminde %4,71 olan Kar Marjı, 2026 yılının ilk üç döneminde %0,60 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında %1,99 olan aktif karlılık oranı, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %3,60 ve %2,03 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynak karlılık oranı ise 2023 yılında %4,09 olup; takip eden 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %3,60 ve %2,03 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Kar Marjı'nın 2023 yılında %3,30 olarak gerçekleşen kar marjı; 2024 ve 2025 yıllarında finansman giderlerini kompanse edebilecek bu nitelikte bir gelir elde edilememesi nedeniyle düşmüştür. Dolayısıyla Şirket'in banka kredilerinden kaynaklı finansman giderleri de Şirket'in karlılığını etkileyen diğer önemli bir unsurdur. Şirket'in karlılık durumunu etkileyen unsurlar aynı zamanda özkaynakların ve aktifin karlılığını da etkilemektedir.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.



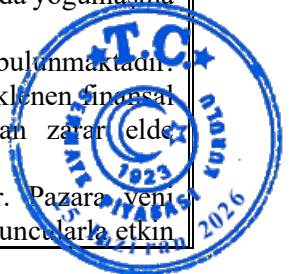
	Her bir payın nominal değeri	
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, pay sahiplerine ilgili mevzuat uyarınca aşağıdaki hakları sağlamaktadır: - Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPK'n Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) - Oy Hakkı (SPK'n Md. 30, TTK Md. Md. 434) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, SPK'n Md. 18) - Tasfiye Halinde Tasfiye Bakıyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPK'n Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPK'n Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPK'n Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPK'n 18,20) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPK'n Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPK'n Md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) - Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438) Halka arz edilecek paylar, sahibine mevzuatın verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilmesi planlanan beheri 1 Kuruş nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı toplam 10.000.000.000 adet payın üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 02.09.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceğine ilişkin görüşüne işbu İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca kar payı dağıtım esasları belirlenmiştir. Şirket'te karın dağıtılması, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirket'in tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak, Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, artırımlara, kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzeri nitelikteki kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi



	<p>pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.</p> <p>Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p> <p>Şirket mevcut durum itibarıyla kar dağıtım politikasını belirlememiş olup, halka açılma sonrasında yapılacak ilk genel kurul toplantısında kar dağıtım politikası genel kurulun onayına sunulacaktır.</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>Halka Arz Edilen Paylara yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen ve işbu izahnamenin beşinci bölümünde detaylı olarak açıklanan riskler de dahil olmak üzere, işbu izahnamede belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Şirket'e, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak, gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de mevcut olabilir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir.</p> <p><u>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u></p> <p>A) Hazır Giyim Faaliyetine İlişkin Riskler</p> <ul style="list-style-type: none"> - Müşterilerden ödemelerin tam ve/veya zamanında tahsil edilememesi faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir. - Hazır giyim faaliyetinde kullanılan hammadde fiyatında meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. - Döviz kurundaki değişiklik nedeniyle alım gücünde meydana gelebilecek azalmalar Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in mevcutta ticaret gerçekleştirmiş olduğu ülkeler bazında yaşanacak siyasi ve politik gelişmeler Şirket'in satışlarına olumsuz etki edebilir. - Deri ve hazır giyimde değişen demografik yapı ve tüketici tercihleri faaliyetlerin sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir. - Hazır giyim faaliyetinde kreasyonların taklit edilme riski bulunmaktadır. - Şirket sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybedebilir. - Hazır giyim ürünlerinde kullanılan marka bilinirliğinin azalması ve müşteri memnuniyetsizliği yaşanması riski bulunmaktadır. - İthalat ve ihracat rejimlerindeki değişiklikler ve ticaret savaşları Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir. - Mevcut durumda hazır giyim faaliyetinde satışların büyük bir kısmının toptan satış kanalı üzerinden yapılması nedeniyle satışlarda yoğunlaşma riski bulunmaktadır. - Şirket'in müşteri ve tedarikçilerinde yoğunlaşma riski bulunmaktadır. - Planlanan mağazalaşma ve markalaşma yatırımları beklenen finansal katkıyı sağlayamayabilir ve Şirket bu yatırımlarından zarar elde edebilir. - Şirket rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Pazarı yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektörteki diğer oyuncularla etkin
-----	---	--



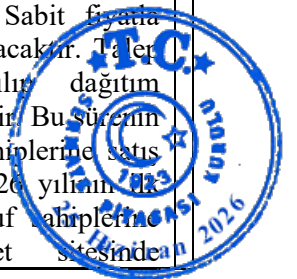
	<p>biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir.</p> <ul style="list-style-type: none">- Şirket'in hazır giyim üretim tesisleri kiralıktır ve sözleşmesinin feshi durumunda faaliyetler olumsuz etkilenebilir.-Şirket hazır giyim ürünleri satışını gerçekleştireceği e-ticaret platformları açısından olumsuz durumlar yaşayabilir.- Üretimde Şirket'in uyum sağlayamadığı teknolojik gelişmeler olması ve üretimde kullanılan malzemelerin kapsamlı bir şekilde değişmesi Şirket ürünlerinin rekabet gücünü azaltabilir.- Şirket'in hazır giyim ürünlerine ilişkin nakit döngü süresi uzayabilir ve buna bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacında ve borçluluğunda artış meydana gelebilir.- Şirket'in dış üretim yaptırdığı firmalarda kalite sorunu yaşaması ve siparişlerin zamanında yetişmemesi durumunda faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.- Hazır giyim faaliyetinde geleneksel üretim süreçlerine bağlı olunması nedeniyle kapasite sınırlanabilir.- Hazır giyim faaliyetinde ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin iadesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.- Şirket faaliyetleri ile ilgili gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.- Şirket iş kazaları yaşanması halinde tazminat sorumlulukları altına girilebilir. <p>B) Yenilenebilir Enerji Faaliyetine İlişkin Riskler</p> <ul style="list-style-type: none">- Döviz kurunda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in gelir ve gider dengesi ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.- GES'lerin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi ve öngörülemeyen yatırım harcamaları ek maliyetler oluşturabileceği gibi beklenmedik enerji kesintileri ve düşük verimlilik gelirlerin azalmasına yol açabilecek riskler taşımaktadır.- Üretim Şirketleri mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.- Üretim Şirketleri tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir. Tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmeleri sözleşme süreleri boyunca devam ettirilmeyebilir.- Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.- GES'ler, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili risklere tabidir.- Şirket'in enerji üretim faaliyetleri, GES'lerin işletilmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korunmasına bağlıdır.- Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.- Elektrik üretimi faaliyeti ile ilgili mevsimsellik riski bulunmaktadır.- Alternatif enerji kaynaklarının bulunması Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.- YEKDEM süresi sona erdikten sonra elektrik serbest piyasaya fiyatı düşebilir.
--	---



	<p>C) İhraççıya İlişkin Genel Riskler</p> <ul style="list-style-type: none">- Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.- Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket hasar tazminatının bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir.- Şirket'in performansı ana hissedara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.- Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.- Planlanan yatırımlardan beklenen getiriler ve faydalar sağlanamayabilir.- Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir.- Şirket'in yararlandığı teşvik ve desteklerin idarece sona erdirilmesi veya şartlarının değiştirilmesi durumunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir.- Bilgi ve teknoloji sistemlerinde gerçekleşebilecek aksaklıklar şirketin faaliyetleri ve üretim süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.- Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir.- Şirket'in ana pay sahipleri ile yöneticilerinin menfaatleri, Şirket paydaşlarının menfaatleri ile bağdaşmayabilir. <p><u>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none">- Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir.- İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir.- Şirket vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.- Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir.- Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir.- İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin temin edilememesi, sektörün büyümesini sınırlandırabilir.- Şirket değişen tüketici tercihlerini veya trendleri zamanında ve doğru bir şekilde tespit edemeyebilir ve bunlara karşılık vermekte başarısız olabilir. <p><u>Diğer Riskler:</u></p> <ul style="list-style-type: none">- Şirket işbu İzahname kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımı sonucunda beklenen geliri elde edemeyebilir ve bunun sonucunda fon kullanım yeri raporunda belirlenen fon kullanım yerlerine yeterli kaynak ayrılmayabilir.
--	---



		Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	300.000,00								
		Toplam Maliyet	62.711.581,01								
		Toplam Pay Nominal	100.000.000,00								
		Pay Başına Maliyet	0,63								
		Halka Arz Tutarı	1.500.000.000,00								
		Net Gelir	1.437.288.418,99								
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Soho kaynak temini, şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve kurumsal kimliğin güçlendirilmesi amaçlarıyla, sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını planlamaktadır.</p> <p>Şirket, sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payların ilk halka arzından elde etmeyi planladığı net halka arz gelirini aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Fon Kullanım Yeri</th> <th>Planlanan Kullanım Oranı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mağazalaşma Yatırımları</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>Markalaşma Yatırımları</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>Kreasyon Yatırımları</td> <td>60</td> </tr> </tbody> </table> <p>Şirket satış hacmini ve karlılığını artırmak, fiyat belirleme gücünü desteklemek ve marka bilinirliğini güçlendirmek amaçlarıyla halka arzdan elde edeceği net gelirin;</p> <ul style="list-style-type: none"> - %30'luk kısmını Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından gerek kendi işleteceği gerekse franchise iş modeli kapsamındaki mağazalaşma yatırımlarına - %10'luk kısmını Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından bahsi geçen markalaşma yatırımları çerçevesinde geleneksel ve dijital kanallar üzerinden yürütülecek reklam ve kampanya çalışmalarının finansmanına - %60'lık kısmını Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından ürün geliştirme süreçlerinin iyileştirilmesi, kreasyon oluşturma ve bununla ilişkili hammadde, malzeme ve aksesuar tedariklerinin yapılması başta olmak üzere çeşitli operasyonel giderlerin finanse edilmesine <p>yönlendirmeyi planlamaktadır.</p> <p>Yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında Şirket'in menfaatleri doğrultusunda en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilmektedir.</p>		Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)	Mağazalaşma Yatırımları	30	Markalaşma Yatırımları	10	Kreasyon Yatırımları	60
Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)										
Mağazalaşma Yatırımları	30										
Markalaşma Yatırımları	10										
Kreasyon Yatırımları	60										
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Sermaye artırımını suretiyle halka arz edilecek B grubu payların toplam nominal değeri 100.000.000 TL olup, bu tutarın halka arz sonrasındaki sermayeye (306.760.337,13 TL) olan oranı %32,60'tır.</p> <p>Halka arz, İntegral Yatırım tarafından "Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile ve "En iyi Gayret Aracılığı" ile Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatta yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapılarak dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Bu sürecin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın en geç 2026 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanmakta olup, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Şirket'in kurumsal internet sitesinde</p>									



		<p>(www.sohocompany.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım'ın internet sitesinde (www.integralyatirim.com.tr) ilan edilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleşmesini takip eden azami iki iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.</p> <p>Bu halka arzdan pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.</p> <p>SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.</p> <p>Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.</p> <p>Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.</p> <p>Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.</p> <p>Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir.</p> <p>İntegral Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon geliri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İntegral Yatırım ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur.</p> <p>Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Tercan Hukuk Bürosu hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 nolu bölümü "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.</p>



		<p>Şirket ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Tercan Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tercan Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tercan Hukuk Bürosu, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tercan Hukuk Bürosu, Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Tercan Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Şirket ve gayrimenkullerin değerlemesini yapan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmeti kapsamında ücret elde etmiştir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in 206.760.337,13 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanması suretiyle 306.760.337,13 TL'ye artırılabilecektir. İhraç edilecek 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Mevcut ortak satışı yapılmayacaktır.</p> <p>İhraççı tarafından verilen taahhütler:</p> <p>İhraççı 02.09.2024 tarihli ve 2024/21 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir kararın veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p>



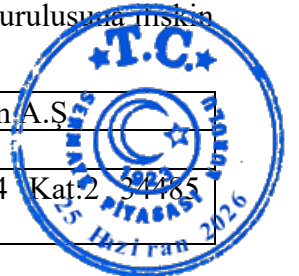
		<p>Ortak tarafından verilen taahhütler: Şirket'in Mevcut Ortakları 19.11.2024 tarihinde SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç), Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.</p> <p>Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Şirket'in Mevcut Ortakları tarafından verilen 19.11.2024 tarihli taahhüt VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesini de kapsamaktadır.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	Mevcut Ortaklar için sulanma etkisi 0,85 TL (%7) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi -2,38 TL (-%16) olacaktır.
FE.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir. Öte yandan, halka arzdan talepte bulunacak yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların kendi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 2025, 2024 ve 2023 yıllık ile 2026 ve 2025 yılları ilk üç aylık hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Unvanı	:	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Eray Yanbol
Adresi	:	Maslak Office Building Sümer Sok.No:4 Kat:2 34485 Maslak-İstanbul



Telefon	:	0212 370 07 00
Faks	:	0212 370 08 49
İnternet Adresi	:	https://www.rsm.global/turkey/tr
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	:	TURMOB

Özel bağımsız denetim raporu ve ilgili finansal tablolar işbu izahname ekinde sunulmaktadır.

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

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş özel bağımsız denetimden geçmiş 2026 yılının ilk üç aylık ara hesap dönemi ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal durum tablosu ve kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	71.725.194	64.899.297	71.993.261	103.079.857
Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534
Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	15.016.843
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	--	--	9.358.143
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	5.658.700
Stoklar	1.153.767.492	1.044.406.523	1.105.489.530	493.322.368
Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	--	--	1.339.988	4.683.080
Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.778.018.956	2.619.023.592	2.291.838.972	1.272.849.817
Duran Varlıklar				
Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.004.227	21.458.244	11.522.950	--
Maddi Duran Varlıklar	1.981.378.675	2.009.634.812	1.823.387.728	2.069.976.190
Kullanım Hakkı Varlıkları	394.874.574	395.826.664	44.715.854	32.778.835
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.552.443	10.937.977	9.683.565	16.337.197
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.435.701.989	2.437.857.697	1.889.310.097	2.117.088.733
TOPLAM VARLIKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.389.937.949
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.366.073.861	1.365.802.623	1.001.249.810	583.308.979



Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	211.426.098	280.939.596	212.767.531	230.275.029
- Banka Kredileri	100.745.796	188.466.734	207.273.476	216.982.224
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	110.680.302	92.472.862	5.494.055	13.292.805
Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22.225.792	14.691.584	12.374.508	8.389.040
Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.953.608
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.512.082
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	--	--	441.526
Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.542.503	8.884.828	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.931.085.529	1.865.596.420	1.273.145.609	866.043.365
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	554.722.783	505.179.314	352.187.914	595.031.385
- Banka Kredileri	260.738.607	205.228.593	335.582.691	8.078.070
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	293.984.176	299.950.721	16.605.223	1.642.302
Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	1.642.302
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	8.087.390
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	8.087.390
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	257.772.578
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	277.644.157	237.908.710	201.756.616	505.179.314
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	847.749.582	759.541.434	565.549.072	870.611.725
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	2.778.835.111	2.625.137.854	1.838.694.681	1.736.655.090
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	206.760.337	206.760.337	206.760.337	171.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	605.176.190	605.176.190	605.176.190	581.650.157
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	608.097.460	608.097.460	608.097.460	--
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	32.452.581	32.989.648	37.311.999	146.946.636
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	48.849.534	48.849.534	48.849.534	154.776.678
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(16.396.953)	(15.859.886)	(11.537.535)	(7.830.042)
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(121.071.281)	(120.475.237)	(164.722.424)	(216.413.096)
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	(130.749.995)	(129.811.801)	(164.658.766)	(216.413.096)
- Yabancı Para Çevrim Farkları	9.678.714	9.336.564	(63.658)	--
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.099.195.037	1.049.830.826	965.599.162	898.185.382
Net Dönem Karı/Zararı	4.275.510	49.364.211	84.231.664	67.413.780
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.434.885.834	2.431.743.435	2.342.454.388	1.649.282.859
TOPLAM KAYNAKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.385.937.949

Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	1 Ocak –31 Mart 2026	1 Ocak –31 Mart 2025	1 Ocak –31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024	Ocak – 31 Aralık 2023
Hasılat	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.226.874
Satışların Maliyeti (-)	-435.576.990	-595.013.227	2.021.821.305	2.120.534.263	1.607.450.674
BRÜT ESAS KAR/(ZARAR)	274.038.931	161.013.053	988.648.514	532.801.383	410.446.160



Pazarlama Giderleri (-)	-81.456.349	-13.538.111	-177.922.440	-53.120.199	-39.491.851
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28.094.404	-37.532.148	-170.847.715	-131.595.784	-146.055.247
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	51.703.974	61.524.647	289.278.854	219.534.536	228.714.389
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.774.742	-1.619.702	-25.121.251	-79.101.936	-37.711.902
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	211.417.410	169.847.739	904.035.962	488.518.000	415.901.549
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.162.455	--	--	--	16.331.397
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	--	-1.548.194	-71.515.337	-18.693.982
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	214.579.865	169.847.739	902.487.768	417.002.663	413.538.964
Finansman Gelirleri	163.978	47.264	263.768	777.535	4.736.930
Finansman Giderleri (-)	-169.503.350	-139.838.605	-661.796.649	-441.643.353	-443.955.521
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20.993.492	17.264.366	-90.896.892	59.387.766	212.528.558
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	66.233.985	47.320.764	150.057.995	35.524.611	186.848.931
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-61.958.475	-11.748.471	-100.693.784	48.707.053	-119.435.151
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-17.468.438	-14.838.055	-56.696.013	-23.299.165	-7.022.671
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-44.490.037	3.089.584	-43.997.771	72.006.218	-112.412.480
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
Hisse Başına Kazanç	0,021	0,172	0,239	0,407	0,393

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek paylara yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, yatırım kararı almadan önce aşağıda belirtilen riskler de dahil 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 Şirket paylarının değeri önemli ölçüde düşebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de 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.



Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket hazır giyim ile yenilenebilir enerji alanlarında faaliyet göstermekte olup, Şirket'in faaliyet alanlarına ilişkin risklere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

A) Hazır Giyim Faaliyetine İlişkin Riskler

- Müşterilerden ödemelerin tam ve/veya zamanında tahsil edilememesi faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir

Müşterilerin yaşayabileceği mali sıkıntılar veya ekonomik koşullardaki gelişmeler sonucunda müşteriler nakit sıkışıklığı, konkordato veya iflas gibi durumlarla karşılaşabilir veya uygulanabilecek yaptırımlar veya düzenlemeler sonucunda para transferine kısıtlama getirilebilir. Bunun sonucunda ödemelerin tam ve zamanında tahsil edilmesi mümkün olmayabilir. Buna ek olarak, müşterilerin çeşitli sebeplerle düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından idari yaptırımlara maruz kalması, faaliyetlerinin durdurulması veya kapanma cezası almaları hallerinde alacakların tahsilatında güçlük yaşanabilir. Müşteriler ile anlaşmazlık yaşanabilir ve bunun sonucu olarak satılan malların bedelleri tam ve zamanında tahsil edilemeyebilir.

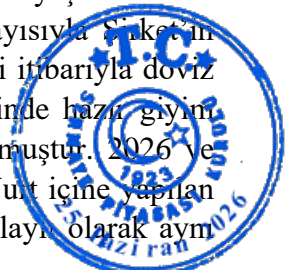
Bu ve benzeri durumlarla karşılaşılması, Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde de sorunlara yol açarak finansal durumun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

- Hazır giyim faaliyetinde kullanılan hammadde fiyatında meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir

Şirket'in hazır giyim faaliyetinde kullanılan temel girdisi olan doğal deri, kürk, av hayvanı, kumaş ve iplik fiyatlarında dünya konjonktürü ve döviz kuruna bağlı olarak meydana gelen hareketler üretim maliyetlerini etkilemektedir. 2020 yılı başında dünyayı etkisi altına alan Covid-19 virüsü nedeniyle genel olarak emtia fiyatlarında bir düşüş başlamış ancak sonrasında azalan arz ve devamında talep yönlü enflasyonun etkisi ile kumaş ve deri grubu ürünlerinde fiyatlar artış eğilimine girmiştir. Fiyat artış eğiliminin devam etmesi Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırarak işletme sermayesinin finansmanı için yabancı kaynak kullanılmasını gerektirebilir ve böylelikle artan finansman giderleri nedeniyle hazır giyim bölümü faaliyetlerinin karlılığı olumsuz etkilenebilir. Bununla birlikte, artan hammadde fiyatları nedeniyle üretilerek satılan hammaddelerin yerine koyma maliyetinde artış meydana gelebilir. Bu durum da Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırdığı gibi yerine koyma maliyetinin karşılanamaması halinde Şirket'in faaliyetlerinin ölçeğinde azalma meydana gelebilir.

- Döviz kurundaki değişiklik nedeniyle alım gücünde meydana gelebilecek azalmalar Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir

Şirket'in hazır giyim faaliyetinin satışlarının büyük bir kısmı yurtdışında çeşitli ülkelere yapılmakta olup, ihracatın yapıldığı ülkelerdeki döviz kurunun değer kaybetmesi ile yaşanabilecek alım gücünün gerilemesi, Şirket'in hazır giyim ürünlerinin satışlarını ve dolayısıyla Şirket'in hasılatını olumsuz etkileyebilir. İzahnamede yer verilen her yıllık hesap dönemi itibarıyla döviz bazında artış gösteren Şirket'in ihracatı, 2023, 2024 ve 2025 yıllık dönemlerinde hazır giyim faaliyeti satışlarının sırasıyla %91,41'ini, %92,34'ünü ve %78,44'ünü oluşturmuştur. 2026 ve 2025 yılı ilk üç ayında ise sırasıyla %69,61 ve % 97,93'ünü oluşturmaktadır. Yurt içine yapılan satış da ağırlıklı olarak yabancıların yoğun olarak tatil yaptığı bölgelere ve dolayısıyla olarak aym



kitlere yapılan satışlardır. Döviz kurunda meydana gelebilecek bir değişiklik ile hedeflenen kitlenin alım gücünün düşmesi sonucunda fiyatlama politikasının sürdürülememesi ve satış hasılatının azalması riski bulunmaktadır.

Şirket'in net satış gelirlerinin yurt içi-dışı dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Satış Gelirlerinin Yurt İçi Yurt Dışı Dağılımı (TL)					
TL	1.01.2026	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Erkek Giyim	--	--	--	--	--
Yurt içi	209.038.635	15.024.941	615.714.521	189.989.745	135.167.228
Yurt Dışı	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642
Enerji	--	--	--	--	--
Yurt içi	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	472.598.964
Toplam	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834

Şirket'in yurt dışı satışlarının ülke bazında dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yurt dışı satışların ülke kırılımı (TL)					
Ülke	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
ABD	16.344.214	8.973.496	23.948.564	47.498.899	76.578.245
Almanya	--	--	1.709.008	1.356.116	--
Azərbaycan	--	-	--	1.220.837	1.592.659
Belarus	74.933.425	10.285.595	26.488.489	179.354.727	72.753.606
Bulgaristan	43.241.656	16.163.076	75.959.776	483.427.604	88.834.098
Çekya	--	--	--	5.664.438	--
Fransa	--	1.520.505	1.390.790	--	--
Hollanda	--	--	--	5.183.061	3.371.729
İtalya	19.485	--	4.528.758	1.101.260	855.782
Karadağ	--	--	14.037.416	--	--
Katar	--	--	608.212	1.257.763	--
Kazakistan	40.673.465	451.492.940	1.092.169.231	892.346.759	190.207.371
Kırgızistan	82.640.441	147.024.686	421.770.768	396.177.749	10.645.160
KKTC	5.569.762	--	6.253.447	--	--
Litvanya	6.887.379	--	--	--	811.631
Lübnan	--	--	78.462.248	109.779.032	396.113.909
Macaristan	14.649.668	68.665.599	129.683.669	57.438.775	--
Polonya	727.050	--	8.454.097	4.669.716	--
Romanya	276.060	1.463.248	3.676.247	3.872.871	2.988.452
Rusya	148.374.802	4.072.067	288.640.200	58.295.764	251.534.939
Şili	1.223.156	--	104.833	--	--
Tacikistan	43.347.800	--	48.260.102	30.607.158	341.843.061
Ukrayna	--	--	13.501.423	11.777.831	--
Toplam	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642

- Şirket'in mevcut ticaret gerçekleştirmiş olduğu ülkeler bazında yaşanacak siyasi ve politik gelişmeler Şirket'in satışlarına olumsuz etki edebilir.

Şirket'in mevcut durumda ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği ülkelerde veya gelecekte satış geliştireceği ülkelerde yaşanabilecek siyasi kriz, ambargo, savaş ve siyasi sebepler ile ortaya çıkabilecek diğer gelişmeler Şirket'in satışlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket anılan



pazarlardan çekilmek zorunda kalabilir ya da satışlara devam etmesi nedeniyle uygulanabilecek ek vergisel yükümlülükler ya da yaptırımlara maruz kalabilir. Şirket'in itibarı ya da marka algısı zarar görebilir. Bu durum Şirket'in satışlarının azalmasına yol açabileceği gibi, ortaya çıkabilecek vergisel yükümlülükler ya da cezai yaptırımlar nedeniyle karlılığın düşmesine de sebebiyet verebilir.

- Deri ve hazır giyimde değişen demografik yapı ve tüketici tercihleri faaliyetlerin sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir

Şirket'in iş kollarından biri de hakiki deri giyim ürünlerinin üretimi ile satış ve pazarlamasıdır. Son yıllarda tüketici tercihlerindeki değişimin beraberinde getirdiği başta canlı hayvan derisinden imal edilen giyim ürünlerine karşı başlatılan propaganda ve boykotlar bu iş kolundan elde edilen satış hacmini ve karlılığı olumsuz etkileyebilir. Şirket'in deri dışı giyim ve konfeksiyon ürünlerinin satış ve pazarlamasına yönelik çabaları deri iş kolunda yaşanabilecek daralmayı karşılamaya yetmeyebilir veya deri dışı ürün grubundaki kar marjları deri ürün grubundaki karlılık seviyesine ulaşmayabilir. Bu tip gelişmeler Şirket'in faaliyetlerinin ve karlılığının sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebilir.

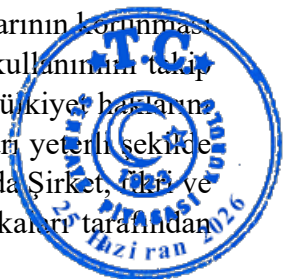
Öte yandan Soho, bir moda şirkettir. Ürünlerin satışı müşteri beklentilerinin karşılanmasına ve ilgili kreasyon dönemindeki moda trendine uygun ürün tasarlanmasına bağlıdır. Şirket'in veya bünyesindeki tasarım ekibinin modayı ve trendleri takip edememesi, Şirket'in sunmuş olduğu ürünlerin zaman içerisinde Şirket'in hedef müşteri kitlesine hitap edememesi ve ürün cazibesi yaratamaması satışlarının düşmesine ve marka algısının düşmesine sebep olabilir. Bu tip gelişmeler Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Hazır giyim faaliyetinde kreasyonların taklit edilme riski bulunmaktadır

Şirket hazır giyim ürünlerinde kendi tasarım ekibi ile hazır giyim koleksiyonları tasarımı yapmaktadır. Şirket'in satışları bu özgün tasarımların hedef kitle tarafından beğenilmesi ile doğru orantılıdır. Bu tasarımların taklitçi firmalar tarafından daha düşük kalitede üretilmesi ve piyasaya sürülmesi mümkündür. Bu durumda, taklit ürünlerin müşteriler tarafından tercih edilmesi riski vardır. Ayrıca Şirket, tasarım ekibinin yoğun tasarım sürecinde başka firmaların tasarımlarını tekrarlama ya da bu tasarımlardan ilham alma olasılığı vardır. Bu durumun taklit olarak nitelendirilmesi ve yasal sorunlara yol açma riski bulunmaktadır. Şirket'in tasarımlarının taklit edilmesi durumunda taklit ürünler nedeniyle satışların azalması söz konusu olabileceği gibi; az satış hacminde ürün başına dizayn maliyetinin artması nedeniyle satış karlılığının olumsuz etkilenmesi riski de ortaya çıkmaktadır. Şirket tarafından başka firmaların tasarımlarını tekrarlama halinde ise fikri ve sınai hakların ihlal edilmesi nedeniyle Şirket davalar ile karşılaşabileceği gibi davalar sonucunda Şirket hakkında çeşitli hukuki, finansal ve operasyonel yaptırımlar uygulanabilir.

- Şirket sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybedebilir

Şirket'in başarısı ve pazardaki payını artırması Şirket çatısı altındaki markalarının kullanım, bilinirlik ve satışlarının artması ile doğru orantılıdır. Fikri ve sınai mülkiyet haklarının korunması için alınacak tüm önlemlere rağmen, fikri ve sınai mülkiyet haklarının izinsiz kullanımının takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır. Özellikle ilgili mevzuatın fikri ve sınai mülkiyet haklarını yeteri kadar koruma altına almadığı bazı ülkelerde, fikri ve sınai mülkiyet hakları yeterli şekilde korunamayabilir ya da izinsiz kullanım kapsamı tespit edilemeyebilir. Bu durumda Şirket, fikri ve sınai mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri ve sınai mülkiyet haklarının başkaları tarafından



kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde önemli maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Söz konusu masraflar ve ilgili yasal işlemler Şirket lehine sonuçlansa bile finansal durum üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

- Hazır giyim ürünlerinde kullanılan marka bilinirliğinin azalması ve müşteri memnuniyetsizliği yaşanması riski bulunmaktadır

Şirket'in hazır giyim ürünlerinde kullanılan markasının bilinirliği 2014 yılı ve sonrasında yaptığı tanıtım ve medya çalışmaları nedeniyle Rusya ve Türkiye Cumhuriyetler üst düzeydedir. Ancak, marka bilinirliği sürekli kendini hatırlatma ve tekrar gerektiren bir olgudur. Bu nedenle, marka tanıtım ve medya çalışmalarına ara verildiği süreçte marka bilinirliğinin azalması riski bulunmaktadır. Şirket her ne kadar marka tutundurma çalışmaları yürütüyor olsa da ürün çeşitliliği ve üretim esnekliğine odaklanması nedeniyle markalaşmasını henüz tam olarak tamamlayamamıştır. Bu nedenle, satış fiyatları henüz benzer kalitede üretim yapan üst seviye marka ürünler kategorisinde belirlenmemektedir. Bu nedenle, gerek ileride devam ettirilecek marka tutundurma çalışmaları gerekse fiyat belirleme gücünün henüz üst seviye marka ürünler kategorisine erişememiş olması nedenleriyle kar marjının sınırlı kalma riski mevcuttur.

- İthalat ve ihracat rejimlerindeki değişiklikler ve ticaret savaşları Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir

Şirket'in üretimde kullandığı hammaddelerin yurtdışından ithal edilmesi ve ürettiği ürünlerin yurtdışına ihraç edilmesi Şirket'in faaliyetlerinin ve karlılığının devamlılığı açısından önem arz etmektedir. Bu sebeple Türkiye'deki ve ilgili ülkelerdeki ithalat ve ihracat rejimleri ve bu rejimlerde yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir.

Uluslararası ticarete ilişkin düzenlemelerin Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi, uluslararası örgütlerin veya farklı devletlerin ürünlerin ithal ya da ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırımlar veya ambargo uygulaması, ülkeler arasında ticaret savaşları yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Gümrükte, Türk yapımı ürünlere yüksek risk muamelesi de dahil olmak üzere herhangi bir ticari kısıtlama uygulanması Şirket satışlarını önemli miktarda azaltabilir, hammadde ya da ithal ürünlerin tedarik maliyetini artırabilir ve Şirket'in tedarik yöntemlerinin değiştirilmesine sebebiyet verebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etkiye sebep olabilir.

Öte yandan, Şirket, ihracat yaptığı ya da yapacağı ülkelerde lojistik operasyonlar, izinler, gümrük vergileri ve diğer vergiler gibi birçok düzenlemeye tabidir. Şirket bu düzenlemelere uyum konusunda sorun yaşayabilir, mevcut pazarlarından çıkmak zorunda kalabilir veya yeni pazarlara giremeyebilir. Bu durum, mevcut veya yeni ticari sözleşmeler ile sipariş alınmasına ve alınan siparişlerin teslim edilmesinde sorunlarla karşılaşılmasına neden olabilir.

- Mevcut durumda hazır giyim faaliyetinde satışların büyük bir kısmının toptan satış kanalı üzerinden yapılması nedeniyle satışlarda yoğunlaşma riski bulunmaktadır

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemlerinde 2023 yılında Şirket'in hazır giyim ürünlerinin satışının tamamı; 2024 yılı ve devamında ise satışlarının büyük bir kısmı yurt içinde ve yurt dışında perakende satış yapan konfeksiyon mağazalarına yapılmaktadır. Şirket 2024 yılında franchise yoluyla yurt dışında Şirket'in markası olan Emiliano Zapata mağazalarının açılışını gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte, kendi işleteceği mağazalar ve online satış için de altyapının oluşturulması ve mağazaların kiralanması yönünde somut adımları atmaya başlamıştır.



Şirket yönetimi 2022 yılından itibaren satış kanallarını çeşitlendirme çalışmaları yapmakta, yerli ve yabancı satış fırsatlarını değerlendirmektedir. Ancak bu çalışmalarda istenen sonuca ulaşılamayabilir, ulaşılsa bile sonuçlar sürdürülebilir olmayabilir ya da yeterli hacme ulaşılamayabilir. Satış kanallarını çeşitlendirme çalışmalarının beklenen etkiyi oluşturmaması halinde mevcut müşterilere yapılan satışların azalması durumunda Şirket'in faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

- Şirket'in müşteri ve tedarikçilerinde yoğunlaşma riski bulunmaktadır

Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla hacim bakımından satışlar içerisinde yer alan en büyük 10 müşterisine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Hacim Bakımından En Büyük 10 Müşteriye İlişkin Bilgiler										
	2023		2024		2025		2025/3		2026/3	
Müşteri 1	*687.102.446	33,58%	*1.244.149.703	46,89%	*908.630.068	33,21%	*379.185.258	13,86%	*156.305.838	5,71%
Müşteri 2	*449.843.613	21,99%	*1.009.640.818	38,05%	*608.432.493	22,24%	*190.587.729	6,97%	*125.874.284	4,60%
Müşteri 3	291.455.379	14,25%	107.792.215	4,06%	*356.814.142	13,04%	43.747.167	1,60%	39.414.650	1,44%
Müşteri 4	**192.205.180	9,39%	77.138.180	2,91%	201.854.356	7,38%	13.434.012	0,49%	38.779.417	1,42%
Müşteri 5	**86.044.274	4,21%	40.365.543	1,52%	77.440.880	2,83%	10.923.825	0,40%	37.777.450	1,38%
Müşteri 6	79.801.387	3,90%	28.870.344	1,09%	77.219.402	2,82%	9.534.359	0,35%	21.570.135	0,79%
Müşteri 7	49.218.542	2,41%	25.869.644	0,97%	75.264.373	2,75%	8.256.161	0,30%	18.719.400	0,68%
Müşteri 8	32.350.332	1,58%	18.452.886	0,70%	68.260.143	2,50%	5.143.144	0,19%	15.290.000	0,56%
Müşteri 9	31.312.087	1,53%	10.637.223	0,40%	42.987.704	1,57%	4.607.949	0,17%	14.731.351	0,54%
Müşteri 10	19.841.261	0,97%	8.262.566	0,31%	38.868.618	1,42%	3.026.322	0,11%	14.634.758	0,53%
Diğer	126.722.333	6,19%	82.156.524	3,10%	554.697.640	20,28%	87.580.354	3,20%	226.518.638	8,28%
Toplam Satışlar	2.045.896.834	100,00%	2.653.335.646	100,00%	3.010.469.819	100,00%	756.026.280	100,00%	709.615.921	100,00%
<i>İlk 3 Müşteri</i>	<i>1.428.401.438</i>	<i>69,82%</i>	<i>2.361.582.736</i>	<i>89,00%</i>	<i>1.873.876.703</i>	<i>62,25%</i>	<i>613.520.154</i>	<i>81,15%</i>	<i>321.594.772</i>	<i>45,32%</i>
<i>İlk 5 Müşteri</i>	<i>1.706.650.892</i>	<i>83,11%</i>	<i>2.479.086.459</i>	<i>93,43%</i>	<i>2.153.171.939</i>	<i>71,52%</i>	<i>637.877.991</i>	<i>84,37%</i>	<i>398.151.639</i>	<i>56,11%</i>
<i>İlk 10 Müşteri</i>	<i>1.919.174.501</i>	<i>93,81%</i>	<i>2.571.179.122</i>	<i>96,90%</i>	<i>2.455.772.179</i>	<i>81,57%</i>	<i>668.445.926</i>	<i>88,42%</i>	<i>483.097.283</i>	<i>68,08%</i>

Şirket'in yukarıdaki tabloda yer verilen müşterileri arasında (*) ile işaretlenen müşterileri hazır giyim ürünlerinin yurt dışına satışında gümrük işlemlerinin tamamlanması adına hizmet alınan dış ticaret şirketleri olup, yurtdışında birçok müşteriye yapılan satışlar anılan dış ticaret şirketlerinde topluca gösterilmektedir. Şirket'in hazır giyim ürünü müşterilerine ilişkin olarak her ne kadar nihai müşteri bazında yoğunlaşma riski olmasa da anılan dış ticaret şirketlerinden hizmet alımı gerçekleştirilememesi halinde başka dış ticaret şirketleri ile anlaşılana ya da Şirket kendi organizasyonunu kurana kadar Şirket'in yurtdışı satışlarında aksama yaşanabilir ya da kendi organizasyonunu kurması sonucunda satışların maliyetinde artış meydana gelebilir. Öte yandan, yukarıdaki tabloda (**) ile işaretlenen müşterilere yapılan satışlar arızı olarak gerçekleştirilen panel satışlarından kaynaklanmakta olup, anılan satışlara ilişkin yoğunlaşma riski bulunmamaktadır.

Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla hacim bakımından alımlar içerisinde yer alan en büyük 10 tedarikçisine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Hacim Bakımından En Büyük 10 Tedarikçiye İlişkin Bilgiler										
	2023		2024		2025		2025/3		2026/3	
Tedarikçi 1	**269.313.432	16,06%	*877.494.549	34,82%	192.801.112	10,49%	170.698.932	9,25%	3.899.000	2,23%
Tedarikçi 2	282.101.424	16,83%	281.411.596	11,17%	160.940.241	8,76%	41.848.026	2,26%	49.358.858	2,69%
Tedarikçi 3	159.282.170	9,50%	173.761.295	6,90%	159.323.565	8,67%	32.339.194	1,76%	46.582.115	2,54%
Tedarikçi 4	142.572.966	8,50%	114.399.685	4,54%	156.089.395	8,50%	22.945.061	1,25%	45.692.630	2,49%
Tedarikçi 5	105.339.380	6,28%	110.034.248	4,37%	102.937.228	5,60%	19.036.937	1,04%	41.672.730	2,32%



Tedarikçi 6	102.184.767	6,10%	82.199.528	3,26%	101.923.237	5,55%	14.297.325	0,78%	19.460.000	1,06%
Tedarikçi 7	86.089.655	5,14%	78.037.045	3,10%	92.968.242	5,06%	13.182.068	0,72%	19.160.078	1,04%
Tedarikçi 8	83.664.787	4,99%	73.238.154	2,91%	87.485.015	4,76%	13.095.363	0,71%	18.365.176	1,00%
Tedarikçi 9	76.462.778	4,56%	54.995.907	2,18%	84.044.747	4,57%	12.081.317	0,66%	14.002.700	0,76%
Tedarikçi 10	50.921.186	3,04%	48.334.212	1,92%	57.534.256	3,13%	12.049.602	0,66%	7.548.800	0,41%
Diğer	318.559.464	19,00%	626.057.788	24,84%	825.774.266	44,94%	233.157.466	12,69%	181.950.920	9,90%
Toplam Alışlar	1.676.492.009	100,00%	2.519.964.007	100,00%	2.021.821.304	100,00%	584.731.291	100,00%	498.687.527	100,00%
İlk 3 Tedarikçi	710.697.026	42,39%	1.332.667.440	52,88%	513.064.918	27,92%	244.886.152	13,33%	149.834.473	8,16%
İlk 5 Tedarikçi	958.609.372	57,18%	1.557.101.373	61,79%	772.091.541	42,02%	286.868.150	15,61%	238.199.853	12,96%
İlk 10 Tedarikçi	1.357.932.545	81,00%	1.893.906.219	75,16%	1.196.047.038	65,10%	351.573.825	19,14%	316.736.607	17,24%

Şirket'in yukarıdaki tabloda yer verilen tedarikçileri arasında (*) ile işaretlenen tedarikçi hazır giyim ürünleri hammaddesinin teminine ilişkin bir tedarikçi olup, 2024 yılında anılan tedarikçiden bir noktadan alım yapılarak maliyet avantajından yararlanılması adına toplu alım yapılmıştır. Şirket alımlarda ortaya çıkan avantajlardan faydalanmayı gelecekte de hedeflemekte olup, Şirket'in alternatif tedarikçi seçenekleri de bulunduğu bu durum tedarikçiler açısından yoğunlaşma riski doğurmamaktadır. Öte yandan, yukarıdaki tabloda (**) ile işaretlenen tedarikçi 2023 yılında al-sat şeklinde ticareti yapılan ve arızı olan panel satışına dair tedarikçidir. Anılan elektrik malzemesi tedarikçisi yoğunlaşma riski yaratmamaktadır.

- Planlanan mağazalaşma ve markalaşma yatırımları beklenen finansal katkıyı sağlayamayabilir ve Şirket bu yatırımlarından zarar elde edebilir

Şirket yurt içinde ve yurt dışındaki hedef ülkelerde online satışlar yapmayı ve bizzat kendisinin işleteceği Emiliano Zapata mağazalarını açmayı planlamaktadır. Böylelikle, Emiliano Zapata markasının bilinirliğinin artırılması ve dolayısıyla yeni müşteri ve pazar edinimi hedeflenmekte olup, söz konusu hedefler gerçekleştiği takdirde Şirket'in satış gelirlerinde ve karlılığında önemli iyileşme olması beklenmektedir. Diğer yandan, söz konusu mağazalaşma yatırımları önemli ölçüde ek operasyonel gidere yol açacak olup, kısa vadede bu operasyonel giderlerin mağazalardan yapılacak satışlardan veya bu mağazalardan elde edilecek karlılıktan daha düşük olması ihtimal dahilindedir.

Şirket'in bu mağazalaşma yatırımlarını zamanında ve uygun koşullarda markalaşma yatırımları ile desteklemesi gerekmektedir. Çeşitli reklam, tanıtım ve kampanyalar yoluyla hayata geçirilecek söz konusu markalaşma yatırımlarının da satışlara ve marka bilinirliğine beklenen katkıyı sağlayamaması durumunda Şirket'in operasyonel giderleri artabilir ve kar marjlarında düşüş gerçekleşebilir. Tüm bu mağazalaşma ve markalaşma yatırımlarının geri dönüşü ve finansal performansa katkısı görece daha uzun vadede gerçekleşebilir ve geçen süre zarfında Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak adına ilave finansman maliyetine katlanmak zorunda kalabilir. Ayrıca, Şirket'in mağazalaşma yatırımlarından beklenen katkıyı sağlayamaması ve bu stratejiden vazgeçmesi de mümkün olup, Şirket'in söz konusu girişimi zararlı sonuçlanabilir.

- Şirket rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Pazarı yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektörteki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir

Şirket halihazırda Türkiye ve Dünya genelinde ulusal ve uluslararası firmalar ile rekabet içerisinde. Şirket müşterilerine üstün kaliteli ürünler sunsa dahi, Şirket'in faaliyet gösterdiği alana yeni oyuncuların girmesi ve/veya rakiplerin yatırımlarını artırması rekabetin artmasına, dolayısıyla kar marjlarının baskılanmasına ve hatta faaliyetlerin zararlı sonuçlanmasına sebep



			arsanın güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanmasıdır.
	Mehmet Aktunç	1.11.2016	49 yıl süreli. Adıyaman ili, Merkez ilçesi, Büyükkavaklı Köyü, Tacir Besi mevki, M40-C-06-B Pafta/Ada :154/Parsel : 4'te bulunan tarla vasfındaki arsanın güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen üst hakkı kurulmasına ilişkin sözleşmedir.
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Kamil Hatunoğlu Yıldırım	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanmasıdır.
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Kamil Hatunoğlu Yıldırım	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanmasıdır.
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Kamil Hatunoğlu Yıldırım	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanmasıdır.
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Kamil Hatunoğlu Yıldırım	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanmasıdır.
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Kamil Hatunoğlu Yıldırım	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanmasıdır.
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Kamil Hatunoğlu Yıldırım	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanmasıdır.

-Şirket hazır giyim ürünleri satışını gerçekleştireceği e-ticaret platformları açısından olumsuz durumlar yaşayabilir.

İlerleyen dönemde Şirket, kendi ürünlerinin hedeflemiş olduğu e-ticaret platformlarında listelenmesi konusunda güçlük yaşayabilir ve bu satış kanalından elde edebileceği potansiyel satış rakamlarına ulaşamayabilir. Bunun yanında, Şirket'in kısa ve orta vade gelecekte ürünlerini listeleyeceği e-ticaret platformlarında istenilen satış rakamlarına ulaşamayabilir. Ayrıca, bahsi



geçen platformlarda satışı gerçekleştirilen ürünlerin çeşitli sebeplerden dolayı iade sayılarının beklenenden fazla gerçekleşmesi Şirket'e lojistik ve gümrük mevzuatları gereği ilave iş yükü ve maliyet doğurabilir.

- Üretimde Şirket'in uyum sağlayamadığı teknolojik gelişmeler olması ve üretimde kullanılan malzemelerin kapsamlı bir şekilde değişmesi Şirket ürünlerinin rekabet gücünü azaltabilir

Şirket ürünlerinin kullanıldığı sektörlerde yeni gelişen teknoloji ve ihtiyaçlar doğrultusunda pazara sürülen ve müşteriler tarafından talep edilen yenilikçi ürünlerin tasarım, üretim ve satış prosedürleri için ilave makine, insan gücü ve teknolojik yatırımlar için ek kaynaklara ihtiyaç duyulabilir. Şirket tarafından söz konusu yatırımlar zamanında gerçekleştirilmezse, Şirket'in üretimde kullandığı süreçler gelişen teknolojinin gerisinde kalabilir. Bu durum, üretim faaliyetinde etkinliğin ve verimliliğin sağlanamamasına, rakipler ile rekabet edilememesine, yeni pazarlara ulaşılamamasına, müşteri kayıplarının yaşanmasına yol açarak, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket tarafından üretilen ürünlerde alternatif hammaddelerin kullanılmaya başlanması, yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve/veya yasal mevzuat veya sektör gereksinimlerindeki değişiklikler sebebiyle müşterilerin bazı Şirket ürünlerine olan talebi azalabilir. Şirket'in ürünlerinde kullanılan bazı hammaddelerin güvenliğine, insan sağlığı ve çevre üzerindeki potansiyel etkisine ilişkin endişelerin ortaya çıkması, Şirket'in ürünlerine olan talebi azaltabilir. Şirket'in müşterilerine söz konusu ürünler yerine yeni ürünler sunması mümkün olmayabilir. Ayrıca Şirket'in, yeni ürün ve teknoloji geliştirmek için katlandığı maliyetler, yatırımla orantılı olarak gelir yaratamayabilir. Şirket, mevcut ürünlerin yerine müşterilerin değişen beklentilerine uygun ürünlerin başarılı bir şekilde geliştirilmesi ve piyasaya sürülmesi yönündeki operasyonel süreçleri başarılı bir şekilde yönetemezse, Şirket'in operasyonları, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir.

- Şirket'in hazır giyim ürünlerine ilişkin nakit döngü süresi uzayabilir ve buna bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacında ve borçluluğunda artış meydana gelebilir

Şirket'in İzahnamede yer verilen yıllık finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet devir sürelerine ve nakit devir sürelerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Alacak Devir Hızı (Kez)	2,30	2,66	3,68
Alacak Devir Süresi (Gün)	158	137	99
Stok Devir Hızı (Kez)	1,94	1,92	3,32
Stok Devir Süresi (Gün)	189	190	110
Borç Devir Hızı (Kez)	45,49	51,17	43,82
Borç Devir Süresi (Gün)	8	7	8
Nakit Döngü Süresi (Gün)	339	320	201

İzahnamede yer verilen yıllık finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in Nakit Döngü Süresi artış eğiliminde olup bunu ana sebebi, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri gereği gelecek dönemlere ait kreasyon çalışmaları önden tamamlanması ve oluşturulacak kreasyonlara ilişkin hammaddeler peşin olarak satın alınırken; satışların çoğunlukla müşterilere vadeli olarak gerçekleştirilmesidir. Şirket, gerek satışlarındaki büyüme beklentisi gerekse kendi işleteceği mağazalarda oluşacak ek talebi karşılamak amacıyla stok/kreasyon yatırımlarına devam etmeyi planlamaktadır. Bu durum gelecekte Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının artmasına ve ortaya çıkan bu işletme sermayesi ihtiyacının oto-finance yöntemiyle karşılanamaması halinde



Şirket'in dış kaynak kullanmasına sebebiyet verebilir. Bu durum, Şirket'in borçluluğunu artırabileceği gibi ortaya çıkacak finansman giderleri Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in dış üretim yaptırdığı firmalarda kalite sorunu yaşaması ve siparişlerin zamanında yetiştirilmesi durumunda faaliyetleri olumsuz etkilenebilir

Şirket'in koleksiyonlarına ait belirli ürün grupları dış üretim kullanılarak üretilmektedir. Bu durumun bir olası sonucu olarak üretilen ürünlerin bir kısmı veya tamamında Şirket'in kalite standartları ile uyuşmayan işçilik ve malzeme hataları gözlemlenebilir. Böylesi bir durumda, dış üretimi gerçekleştiren firma ürünlerle ilgili hataları gidermekte gecikebilir ve bu durum üretilen ürünlerin müşteriye teslimat tarihinde gecikmelere sebebiyet verebilir. Öte yandan, dış üretim gerçekleştiren firmaların ürettikleri ürünlerde herhangi bir hata gözlemlenmemesine rağmen yine de ürünlerin Şirket'e teslim tarihlerinde tamamen kendi iç sebeplerine bağlı olarak gecikmeler yaşanabilir. Sayılan sebeplerin bir sonucu olarak Şirket'in müşterileri nezdinde yaşanabilecek memnuniyetsizlikler, sipariş iptallerine ve müşteri kayıplarına, dolayısı ile Şirket'in cirosunda azalmaya neden olabilir.

- Hazır giyim faaliyetinde geleneksel üretim süreçlerine bağlı olunması nedeniyle kapasite sınırlanabilir

Şirket tarafından yürütülen hazır giyim faaliyetinde, bazı ürünlerin üretim süreçlerinde geleneksel emek yoğun işçilik kullanılmaktadır. Bahsi geçen ürünlerin üretiminde seri üretime ve otomasyona geçilmesi söz konusu değildir. Mevcut üretim tesislerinde belirli bir kapasitenin üstüne çıkılması da mümkün değildir. Müşteri talebinin önemli ölçüde artış göstermesi halinde ek tesis, yeni makine ve ek istihdam gereği doğabilir. Bu durumda, yapılacak yatırımların maliyetleri kısa vadede karlılığı olumsuz etkileyebilir. Olası kapasite artış yatırımlarının satış hacmine ve karlılığa beklenen katkıyı sağlayacağına bir garantisi de bulunmamaktadır. Öte yandan, sektörde kalifiye usta bulmak ya da yetiştirilmek üzere işçi istihdam etmek giderek zorlaşmaktadır. Bu nedenle kapasite artırımlarının sınırlı kalma olasılığı mevcuttur.

- Hazır giyim faaliyetinde ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin iadesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

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

- Şirket faaliyetleri ile ilgili gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, koruyamaz, edinemez

Şirket'in faaliyetleri işyeri açma, çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, üretim ile ilgili ruhsat ve işletme kayıt belgeleri, tehlikeli madde depolama ve taşıma izinleri gibi çeşitli izin ve ruhsatlar çerçevesinde sürdürülmektedir. Söz konusu düzenlemelerde veya uygulamalarda değişiklik yapılması ve Şirket'in, değişikliklere

uyum sağlayamaması veya düzenlemeleri ihlâl ettiğinin tespit edilmesi halinde, Şirket para cezaları da dahil olmak üzere çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket üretim için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir veya kaybedebilir. Üretim için gerekli ilave izin ve ruhsatları edinemeyebilir, mevzuata uygun olarak muhafaza edemeyebilir veya kaybedebilir. Bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde aksaklıklara sebep olabilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket iş kazaları yaşanması halinde tazminat sorumlulukları altına girilebilir

Şirket faaliyetleri kapsamında işçi istihdam etmektedir. İstihdam edilen bu işçiler Şirket faaliyetleri kapsamında yapılan üretim sürecinde görev almakta olup, üretim aşamaların gerçekleştirildiği tesislerde makine ve teçhizatlar ile çalışmaktadırlar. Bu durum istihdam edilen işçilerin bedensel hasarlar görebileceği iş kazaları yaşanmasını beraberinde getirebilmektedir. Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve mevzuat çerçevesinde hukuki ve finansal yükümlülük altına girebilir.

B) Yenilenebilir Enerji Faaliyetine İlişkin Riskler

- Döviz kurunda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in gelir ve gider dengesi ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir

GES'lerin gelir ve giderleri personel ücretleri ve dağıtım giderleri hariç Amerikan Dolarına endekslidir. Bu döviz biriminde yaşanabilecek dalgalanmalar, Şirket'in gelir-gider dengesini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

-GES'lerin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi ve öngörülemeyen yatırım harcamaları ek maliyetler oluşturabileceği gibi beklenmedik enerji kesintileri ve düşük verimlilik gelirlerin azalmasına yol açabilecek riskler taşımaktadır

GES'lerin işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş oldukları elektriği şebekeye kesintisiz bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bunlar, elektrik üretim faaliyetinin doğası gereği bulunan risklerdir.

Santrallerin birden çok üretim ünitesi ile elektrik üretimi gerçekleştirmeleri sebebiyle bir veya birkaç üretim ünitesinde aynı anda gerçekleşebilecek planlanmamış kesintiler, mekanik arızalar ve benzer nitelikte diğer sorunlar ilgili GES'lerin faaliyetlerinin tümüyle durmasına yol açacak olmasa da bazı durumlarda ilgili üretim ünitesindeki arıza giderilinceye dek üretim kapasitesinde düşüşler söz konusu olabilir. Böyle durumlar, Şirket geneli için görece düşük bir etkiye sahip olacak olsa da, ilgili GES'lerde anılan süreler için azalan elektrik satışından dolayı gelirler azalabilir ya da fiyatlara yansıtılmayan işletme, bakım, yenileme ve yatırım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetin artmasına yol açabilir.

- Üretim Şirketleri mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir

Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar altında temin edilememesi ilgili Üretim Şirketi tarafından işletilen santrallerin üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Şirket, Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun



şartlarla gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edilebileceğini kesin olarak garanti edememektedir.

Tüm Santraller bakımından ekipmanların arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları karşılamakta yetersiz kalması veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle ilgili Üretim Şirketi, ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır ve gelir kaybı sigortaları da bu tür dolaylı zararların tüm etkilerinin ortadan kaldırılmasında yeterli olmayabilir.

Bu durum ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Üretim Şirketleri tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmemeyebilir. Tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmeleri sözleşme süreleri boyunca devam ettirilmeyebilir

Şirket, Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için, az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır ve gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere ihtiyaç duymaya devam edecektir. Üretim Şirketleri'nin bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Birden çok Santral ile ilgili olarak aynı tedarikçi ve hizmet sağlayıcı ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arıza ve aksaklıklar, ilgili tedarikçiden aynı ürün ve hizmeti tedarik etmiş Santraller için işletme performansında, ilgili arıza veya aksaklık giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

Üretim Şirketleri'nin işletme, bakım ve/veya servis hizmeti aldığı şirketler ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir şirket ile gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, anılan sözleşmelerin süresinden önce feshedilmesinin istenmesi halinde hizmet sağlayıcı şirketlere sona erme bedellerinin ödenmesi gerekebilecektir.

Yukarıdaki sayılan haller, ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir

Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde gelecekte yeni yatırımlar gerçekleştirebilecektir. Şirket yeni yatırımlarında ilgili projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde ya da hiç bitiremeyebilir; gerekli anlaşmalar ilgili şirketler için ideal koşullar ile imzalanamayabilir ve gerekli lisanslar, izinler veya finansman istenilen koşullarda temin edilemeyebilir. İlgili Üretim Şirketleri veya gelecekte mevcut olabilecek yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisansların alınması, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekilebilir. Bu tip durumlar Şirket'in yenilenebilir enerji yatırımlarının kapasite ölçüğünün sınırlı kalmasına yol açabilir ve bu yatırımların verimliliğini olumsuz etkileyebilir.



- GES'ler, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili risklere tabidir

GES'lerin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi GES'lerin üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. İnşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde veya müdahalesinde karşılaşılan bir zorluk, öngörülen maliyetin aşılmasına yol açabilir ve GES'lerin bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, GES'lerin faaliyetleri için ihtiyaç duyulan ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini kesin olarak garanti edememektedir. Bu durum GES'lerin faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Şirket'in enerji üretim faaliyetleri, GES'lerin işletilmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korunmasına bağlıdır

Şirket'in enerji üretim faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir.

Bunlara ek olarak, sahip olunan lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşılmasına veya faaliyetlerin durdurulmasına yol açabilir.

Ayrıca Üretim Şirketleri'nin TEİAŞ'la veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi gelecekte de enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Gerekli Değildir" kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Santraller'e ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

Ayrıca, Şirket'in toplam kurulu 15,32 MW olan GES'lerinden sadece Adıyaman'da kurulu olan santrallerinde işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmakta olup, işyeri ve çalışma ruhsatı eksik olan santrallere ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı Eksik Olan Santraller	Santralin DC Kapasitesi (MWp)
Ağrı GES (Fortuna 3, 4, 5, 6, 7 ve 8)	7,02
İzmir GES (ZNM ve Durukan)	2,381
Şanlıurfa GES (Azur 1)	2,228



İşyeri ve çalışma ruhsatı eksik olan santrallerin yapı kullanım izni ve/veya işyeri açma ve çalışma ruhsatlarının olmamasından dolayı tamamının ilgili mevzuat uyarınca kapatılması ve faaliyetlerine son verilmesi durumu ortaya çıkabilir.

- Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak yetersiz iç prosedürler uygulanması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılan riskleri doğurabilir.

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arkları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararlarının giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Elektrik üretim faaliyeti ile ilgili mevsimsellik riski bulunmaktadır

Tarihsel olarak, Şirket'in faaliyetleri, orta derecede mevsimselliğe tabi olmuştur. Şirket'in gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden ve hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artar. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalır. Küresel ısınma ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Şirket'in sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden



olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Alternatif enerji kaynaklarının bulunması Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir

Gelişen teknolojiye bağlı olarak önümüzdeki dönemde bulunabilecek alternatif enerji kaynakları Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Bu durum, beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- YEKDEM süresi sona erdikten sonra elektrik serbest piyasa fiyatı düşebilir

Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan GES'lere ilişkin özet tablo aşağıda sunulmuştur.

İl	Santral Adı	Santralin Sahibi Konumdaki Bağlı Ortaklık Ünvanı	Yekdem Başlangıç Tarihi	Yekdem Bitiş Tarihi	Yekdem Satış (\$/kWh)
Ağrı	Fortuna 3	Fortuna 3 Enerji A.Ş.	17.02.2020	17.02.2030	0,133
	Fortuna 4	Fortuna 4 Enerji A.Ş.			
	Fortuna 5	Fortuna 5 Enerji A.Ş.			
	Fortuna 6	Fortuna 6 Enerji A.Ş.			
	Fortuna 7	Fortuna 7 Enerji A.Ş.			
	Fortuna 8	Fortuna 8 Enerji A.Ş.			
Adıyaman	Maya	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	23.06.2017	23.06.2027	0,133
	Yaka	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.			
	Denk	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.			
	Kelam	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.			
Şanlıurfa	Hüseyin	Azur 1 Yenilenebilir Enerji A.Ş.	30.10.2018	30.10.2028	0,133
	Üzeyir				
İzmir	ZNM	ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.04.2022	12.04.2032	0,133
	Durukan	Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24.03.2022	24.03.2032	

Şirket bünyesindeki GES'ler, YEKDEM kapsamında elektrik satışlarını sabit fiyat üzerinden gerçekleştirmektedir. GES'lerin 10 yıl süren YEKDEM sürelerinin doldurulmasını takiben satacakları elektriğin birim fiyatı PTF üzerinden belirlenecektir. Bu süre zarfı içerisinde PTF'nin, mevcut satış fiyatı olan 13,3 USD/Cent'ten düşük kalması durumunda Şirket'in elektrik



satışlarından elde edeceği hasılat azalabilir ve Şirket'in finansal durumu ile karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Buna ek olarak, Şirket, zorunlu sebeplerden ötürü veya konjonktürel duruma göre ticari sebeplerden dolayı bünyesinde bulunan güneş enerji santrallerinin bir kısmını veya tamamını satma/devretme yoluna gidebilir. Bu durum, Şirket'in elektrik satışlarından elde edeceği geliri azaltabilir veya tamamen ortadan kaldırabilir.

C) İhraççıya İlişkin Genel Riskler

- Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir

Şirket, genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalardan çeşitli krediler kullanmaktadır. Bankalar kredilerini temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumun meydana gelmesi halinde Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli likiditeye sahip olamayabilir. Söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir. Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket hasar tazminatının bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir

Şirket'in yaptırdığı sigortaların kapsamı meydana gelebilecek bazı hasarları veya Şirket'in işinin deprem, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kar kaybının bir kısmını veya tamamını karşılamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir veya sigorta teminat miktarı yetersiz olabilir.

Şirket'in taraf olduğu sigorta poliçelerinin her biri, endüstri standartları ve uygulamalarına uygun olarak geleneksel istisnalara, muafiyetlere ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarının bir sonucu olarak, belirli sigorta poliçeleri için primler ve kesintiler önemli ölçüde artabilir ve bazı durumlarda, belirli sigortalar yalnızca azaltılmış teminat tutarlarıyla kullanılabilir hale gelebilir. Öte yandan, Şirket'in mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi durumunda veya kapsam dahilinde olmakla beraber sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde hasar tazminatın bir kısmının veya tamamının alınmaması halinde, bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in performansı ana hissedara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

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

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



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

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

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

- Planlanan yatırımlardan beklenen getiriler ve faydalar sağlanamayabilir

Şirket hem yurt içinde hem de yurt dışında çeşitli sebeplerle (üretim kapasitesini artırmak, dağıtım kanallarını geliştirmek, yeni pazarlara açılmak, vb.) yatırım yapmayı planlamaktadır. Bu yatırımlar yapılmadan önce fizibilite çalışmaları yapılmakta, Şirket'e katkı sağlayacağı düşünülen yatırım fırsatları değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, gerçekleştirilen yatırımların beklenen getirisinde öngörülemeyen değişiklikler olabilir ve/veya yatırımlardan beklenen getiri veya fayda sağlanamayabilir.

- Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir



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

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

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

- Bilgi ve teknoloji sistemlerinde gerçekleştirilecek aksaklıklar şirketin faaliyetleri ve üretim süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir

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

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

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

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

- Şirket’in ana pay sahipleri ile yöneticilerinin menfaatleri, Şirket paydaşlarının menfaatleri ile bağdaşmayabilir

Şirket’in ana pay sahipleri ile yöneticilerinin menfaatleri Şirket paydaşlarının menfaatleri ile çelişebilir. Ana pay sahipleri ve yöneticiler, Şirket’in varlıklarını kendi menfaatlerine olacak şekilde kullanarak paydaşların menfaatini zedeleyebilir. Bu durum, Şirket varlıklarını negatif yönde etkileyebilir ve buna bağlı olarak Şirket faaliyetlerinde aksama yaşanabilir. Şirket faaliyetleri durabilir ve iş süreçleri olumsuz etkilenebilir.



değişikliklerden etkilenebilir, Şirket ve sektördeki diğer şirketler uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir.

- Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde, global bazda malzeme teknolojisi hızlı bir gelişim gösterebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler sunulabilir. Yurt içinde sektör, üretim süreçlerinde yeni teknoloji, know-how, AR-GE ve dizayn çalışmalarına önem atfetse de halen büyük ölçüde yurt dışı gelişmelere bağımlıdır. Yurt dışı gelişmelerin takip edilememesi halinde sektörün karlılığı, büyümesi ve pazar payı üzerinde olumsuz etkiler doğabilir.

Şirket'in mamullerini girdi olarak kullanan sektörlerde maliyet, teknoloji, tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde Şirket'in ürettiği ürünlerin yerine geçebilecek alternatif malzemelerin kullanılması yolunda bir eğilim gelişebilir. Ayrıca, sektörün teknolojik gelişmeleri takip edememesi ve gerekli yatırımları zamanında yapamaması söz konusu olabilir. Bu durumlar, tüm sektörü etkilediği gibi, Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu da olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket'in ürettiği ürünlerde global talebin önümüzdeki yıllarda büyümesi ihtimal dahilindedir. Büyüme oranları yeni yatırımları ve yeni oyuncuları beraberinde getirebilmektedir. Yeni yatırımlar ve yeni oyuncular nedeniyle arz ve rekabet dengesinin bozulmasından dolayı Şirket'in ileriye dönük beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

- İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin temin edilememesi, sektörün büyümesini sınırlandırabilir

Sektör şirketlerinin faaliyetlerini planlandığı gibi yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı da faaliyetlerin devamlılığı için önemlidir. İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi, sektör şirketlerinin faaliyet alanlarını genişletmemesi kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

- Şirket değişen tüketici tercihlerini veya trendleri zamanında ve doğru bir şekilde tespit edemeyebilir ve bunlara karşılık vermekte başarısız olabilir.

Şirket'in sürekli değişen trendleri ve tüketici taleplerini takip ve tespit ederek bunlara zamanında karşılık verebilmesi ve bu çerçevede ürün geliştirilebilmesi kritik öneme sahiptir. Müşteri talepleri, tasarımların yanı sıra sürdürülebilirlik gibi konulara da ilişkindir. Keza müşteriler sürdürülebilir malzemeler kullanarak üretilen kıyafetleri giderek daha fazla tercih etmektedir. Şirket, Pazar değişikliklerine sürekli uyum sağlamak için hem trendlerini hem de tasarımları sürekli analiz eden büyük tasarım ekibiyle çalışmaktadır. Şirket ürünleri için pazarı yanlış değerlendirebilir, trendleri öngörmeyebilir veya ürünlerini rakiplerini kadar hızlı bir şekilde pazara sunamayabilir, bu da herhangi biri şirketin satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- Halka arz edilecek paylar fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalabilir



Halka arz fiyatı, halka arz edilecek payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca İhraççı'nın faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri İhraççı'nın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile İzahnamede değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraççı'nın faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması halka arz edilecek payların ikincil piyasadaki fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman oluşmayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilecek payları satın alan yatırımcılar halka arz edilecek paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaydedebilir.

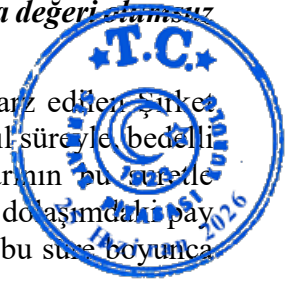
Öte yandan, halka arz edilecek payların işlem göreceği Borsa İstanbul geçmişte işlem gören şirketlerin performansından bağımsız ya da bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalmıştır. Bu durum, kısmen de olsa finansal piyasaları gelişmiş ülkelerden farklı olarak Türkiye'deki kurumsal ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Dolayısıyla halka arz edilecek payların piyasa değeri İhraççı'nın performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından halka arz edilecek payların piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'in kine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler halka arz edilecek payların ikincil piyasasında esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda, halka arz edilecek payları halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

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

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

- İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışının gerçekleşmesi veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı oluşması halinde halka arz edilecek payların piyasa değeri olumsuz etkilenebilir

Şirket, 02.09.2024 tarih ve 2024/21 numaralı yönetim kurulu kararıyla halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu süreyle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca



yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in mevcut ortağı Cemal Güzelci 19.11.2024 tarihli beyanında ve ortaklardan Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 19.11.2024 tarih ve 2024/19 nolu yönetim kurulu kararında SPK'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını, Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.

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

- Mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermemesi durumunda Şirket genel kurulunda, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verilebilir ya da gelecekte kar payı dağıtılamayabilir

SPKn'na göre halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede, İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi, kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Bununla birlikte, ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın ilgili yıldaki faaliyetlerini kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. İhraççı ilgili faaliyet döneminde kar elde etse dahi yönetim kurulunun karın ne şekilde kullanacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını genel kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Ayrıca, Şirket yatırım döneminde olması sebebiyle elde ettiği karı dağıtmayarak şirket bünyesinde tutmayı ve yeni yatırımlarında kullanmayı tercih edebilir. Diğer yandan, zarar edilen yıllarda ihraççının dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

- Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir

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

- Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir

İhraççı'nın faaliyetleri ekonomik konjonktürden veya herhangi başka bir nedenden kaynaklanan durum nedeni ile yavaşlayabilir, geçici ya da sürekli olarak durabilir veya mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççı'nın paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir. Borsa yönetim kurulu ve şirket paylarının Borsa kotundan atılması vb. ya da herhangi başka bir tedbir uygulanması durumunda



İhraççı'nın paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da payların el değiştirmesi kısıtlanabilir veya imkansız hale gelebilir.

- Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir

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

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

Potansiyel yatırımcılar halka arz edilecek payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilecek payların değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilecek paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

- Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir

Şirket, 02.09.2024 tarih ve 2024/21 nolu yönetim kurulu kararıyla halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl süreyle herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını gerçekleştirilmemesine, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına karar vermiştir.

Bu süre sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesinin 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde bedelli olarak artırılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.



- Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir

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

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

5.4. Diğer riskler:

- Şirket işbu İzahname kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımının sonucunda beklenen geliri elde edemeyebilir ve bunun sonucunda fon kullanım yeri raporunda belirlenen fon kullanım yerlerine yeterli kaynak ayrılmayabilir

Şirket sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek payların halka arz edilerek satışında payların tamamının satılması halinde 1.437.288.418,99 TL tutarında net gelir elde etmeyi beklemektedir. Ancak, satılacak paylara ilişkin talebin miktarının satışa sunulan pay miktarından düşük olması halinde kalan payların satın alınması hususunda herhangi bir üçüncü kişinin satın alma taahhünamesi bulunmamaktadır. Bu nedenle, böyle bir durum oluşması halinde satılmayan paylar iptal edilecek ve Şirket 1.437.288.418,99 TL'den daha az bir tutarda gelir elde etmiş olacaktır.

Bu kapsamda, Şirket fon kullanım yeri raporunda belirlenen mağazalaşma yatırımı, markalaşma yatırımı ve kreasyon yatırımı ile ilgili fon kullanım alanlarından beklenen getiriye sağlayamayabileceği gibi, fon kullanım yerlerinde değişikliğe gitmek durumunda da kalabilecektir. Bu durum, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

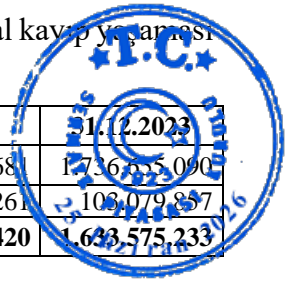
- Çeşitli sebeplerle Şirket aleyhine dava açılabilir ve dava olumsuz sonuçlanabilir

Şirket'in tabi olduğu T.C. kanunları ve mevzuatlarında yaşanabilecek değişimler Şirket için bir risk unsuru yaratabilir. Şirket'in taraf olduğu kurum dışı kişi ve/veya kurumlarla imzalanan sözleşmelerdeki yükümlülükler çeşitli nedenlerle yerine getirilemeyebilir. Bu durumlar karşısında Şirket aleyhinde hukuki takip başlatılabilir, davalar açılabilir. Ayrıca, Şirket ile çalışanları arasında yaşanabilecek uyuşmazlıklar gibi konularda da Şirket aleyhine davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir ve/veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar Şirket'in gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Sermayenin karşılıksız kalması riski gerçekleşebilir (Sermaye Riski)

Sermaye riski, Şirket'in borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle şirketin faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kriz karşısında yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Toplam Yükümlülükler	2.778.835.111	2.625.137.854	1.838.694.681	1.236.655.090
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	71.725.194	64.899.297	71.993.261	106.079.857
Net Yükümlülük	2.707.109.917	2.560.238.557	1.766.701.420	1.130.575.233



31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibariyle Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net döviz pozisyonuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Döviz Riski	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
ABD Doları Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	1.252.942	706.009	(3.055.170)	(10.242.921)
Avro Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	(2.790.670)	(1.994.758)	(1.389.479)	(579.990)
Ruble Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	(8.889.221)	(8.889.221)	--	--

Döviz Riski (TL bazında toplam)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Döviz cinsinden varlıklar	1.131.067.671	1.105.253.449	1.020.010.649	565.164.939
Döviz cinsinden yükümlülükler	(1.224.671.383)	(1.189.802.344)	(1.251.034.428)	(1.233.739.346)
Net yabancı para pozisyonu	(93.603.712)	(84.548.895)	(231.023.779)	(668.574.407)

b) Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir.

31.03.2026 tarihi itibariyle özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre Şirket'in toplam finansal yükümlülükleri 1.727.558.264 TL seviyesindedir. Söz konusu kredilerin vadeleri geldiğinde yenilenmeleri durumunda Şirket faiz oranlarında dalgalanma riskine maruz kalabilir.

31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibariyle Şirket'in finansal yükümlülükleri banka kredilerinden oluşmakta olup, Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş finansal yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansal Yükümlülükler	1.727.558.264	1.759.497.950	1.544.105.977	1.395.322.588

- Şirket alacaklarının tahsil edilememesi söz konusu olabilir (Kredi Riski)

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeni ile finansal bir kaybın oluşması riski olarak tanımlanmaktadır. Bu risk finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in kredi riski, esas olarak ticari alacaklardan doğabilmektedir. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacaklarını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda İhraççı'nın mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, borçlarının ödenmesinde güçlüklerle karşılaşabilir.



31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibariyle kredi riskine maruz kalemlere ilişkin bakiyeler aşağıda yer almaktadır:

-Vadesi Geçmiş Kredi Riski Tablosu (TL)	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			İlişkili	Diğer
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
31.03.2026							
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış	-	1.298.544.928	-	22.754.378	69.612.760	-	166.159.061
-Vadesi Geçmiş							
31.12.2025							
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış	-	1.306.760.907	-	21.317.425	64.227.563	-	125.741.587
-Vadesi Geçmiş	-	-	-	-	-	-	-
31.12.2024							
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış	-	997.660.532	-	2.519.018	71.956.889	-	51.845.912
-Vadesi Geçmiş	-	-	-	-	-	-	-
31.12.2023							
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış	-	556.038.534	9.358.143	5.658.700	102.200.295	-	73.600.017
-Vadesi Geçmiş	-	-	-	-	-	-	-

- Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması, siber saldırılar ya da veri güvenliğindeki sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

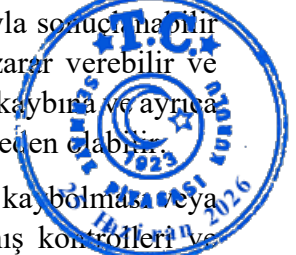
Şirket'in üretim, hammadde/mamul alım, stok kontrol, muhasebe ve finansal raporlama ve benzeri alanlarda kullandığı bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Bu durum Şirket'in müşteri ilişkilerini, üretim ve dağıtım faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, üretim, satış, satın alma, muhasebe, kalite, iç denetim, sevkiyat, lojistik, tedarik zinciri, araştırma ve geliştirme, finans, insan kaynakları ve düzenleyici işlevler dahil olmak üzere faaliyetlerinde bilgi işlem sistemlerinden yararlanmaktadır. Şirket'in faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilmesi, bu sistemlerin güvenliğine, güvenilirliğine ve yeterliliğine bağlıdır.

Ağ kesintileri, programlama hataları, bilgisayar virüsleri ve güvenlik ihlalleri (örneğin siber saldırı) dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım problemlerden kaynaklanan bilgi işlem sistemi arızaları, üretim faaliyetlerini etkileyebilir, ürünlerin sevkiyatını engelleyebilir, müşteri siparişlerinin gecikmesine, yanlış üretim/sevkiyat yapılmasına veya iptaline neden olabilir.

Kazara veya kasıtlı olsun, bu veya benzeri olaylar, Şirket'in fikri mülkiyetinde olan ürün formülü, üretim şekilleri ile çalışanlarının, müşterilerinin, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü tarafların gizli ticari bilgilerinin kaybolması, çalınması, yetkisiz kullanımı veya yayınlanmasıyla sonuçlanabilir ve Şirket'in yerel ve uluslararası pazarlardaki itibarına, rekabetçi konumuna zarar verebilir ve stratejik girişimlerinin ve yatırımlarının değerini düşürebilir. Bu gibi durumlar iş kaybına ve ayrıca iyileştirici ek maliyetlere, cezalara, soruşturmalara, yaptırımlara veya davalara neden olabilir.

Şirket; müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması veya hileli veya yasa dışı kullanımı riskine karşı koruma sağlamak için tasarlanmış kontrolleri ve



güvenlik önlemlerini sürekli olarak geliştirme ve iyileştirme amacıyla olsa da bütün kontroller ve önlemler yeterli gelmeyebilir. Şirket'in ayrıca bilgi gizliliğini ve güvenlik önlemlerini geliştirmeye devam etmek ve/veya herhangi bir bilgi güvenliği açığını araştırmak ve düzeltmek için ek kaynaklar harcaması gerekebilir.

Şirket, müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması, hileli veya yasa dışı kullanılması durumunda ek maliyetler ya da tazminat talepleriyle karşı karşıya kalabilir. Söz konusu olaylar, Şirket'in temin etmiş olabileceği herhangi bir mevcut sigortanın kapsamı dışında kalabilir.

Bu gibi durumlar, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

- Dünya'da doğal afetler, savaş, olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar yaşanması

Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Şirket'in bu durumlardan herhangi biriyle karşılaşması durumunda yeterli kapasiteye sahip alternatif tedarik sağlayabilecek tesisleri mevcut olmayabilir veya bu durum üretim maliyetlerini artırabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	:	Kazlıçeşme Mah. Hacı Reşit Bey Sk. Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No: 1 Zeytinburnu/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	:	671020-0

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

İhraççı Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi unvanı ile kurulmuş olup, kuruluş esas sözleşmesi 30.06.2008 tarihinde İstanbul Ticaret Müdürlüğü'ne tescil edilmiştir. Şirket'in süresi kuruluşundan itibaren sınırsızdır.

Şirket limited şirketten anonim şirkete dönüşmüş olup, anılan tür değişikliği ve dolayısıyla meydana gelen unvan değişikliği Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi olarak 09.02.2021 tarihinde tescil edilmiştir.

Daha sonrasında Şirket Derlüks Yatırım Holding tarafından devralınmış ve unvanını Emiliano Zapata Deri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirmiş ve bu değişiklik 08.03.2021



tarihinde tescil olmuştur. Şirket'in erkek giyim ürünlerinin tamamını müşterilerine sunmasıyla birlikte unvanının bunu yansıtacak şekilde Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirilmiş ve bu değişiklik 14.09.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

Son olarak, faaliyet alanları arasına enerji üretimi eklenmesiyle birlikte, unvan Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi olarak değiştirmiş ve bu değişiklik 26.12.2023 tarihinde tescil edilmiştir.

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

Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Merkez Adresi	:	Kazlıçeşme Mah. Hacı Reşit Bey Sk. Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No: 1 Zeytinburnu/İstanbul
İnternet Adresi	:	https://www.sohocompany.com.tr/
Telefon	:	+90 (212) 416 59 97
Faks	:	+90 (212) 416 59 98

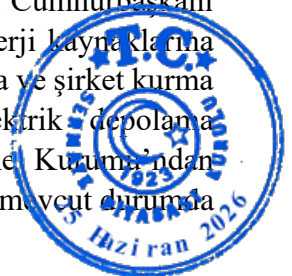
İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Aşağıda öncelikle Şirket bağlı ortaklıklarının tabi oldukları mevzuatların listesi belirtilmiştir. Elektrik üretim ve satış faaliyetlerine ilişkin mevzuat, ardından Şirket'in tabi olduğu ilgili diğer mevzuat hakkında bilgi ise başlıklar halinde verilmiştir

Ortaklık	Tabi Olunan Mevzuat
Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş.	Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği – Tedarik Lisansı
Azurl Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş.	Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
Akarca Otomotiv Tic. A.Ş.	
Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş.	
Durukan Tarım Enerji San. ve Tic. A.Ş.	
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	

1) Elektrik Üretim Faaliyetlerine İlişkin Mevzuat

Kurulu gücü azami bir megavat veya 14/03/2013 tarihli ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun ("EPKn") 14. maddesi çerçevesinde Cumhurbaşkanlığı kararı ile belirlenmiş kurulu güç üst sınırına (10.05.2019 tarih ve 30770 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca beş megavat olarak belirlenmiştir) kadar olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi tesislerinde yapılan üretim faaliyetleri, önlisans ile lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaftır. Bağlı ortaklıklardan sadece Azur Enerji elektrik depolama faaliyetlerinde kullanılmak üzere kurulmuş olup, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") 2021 yılında 20 yıllığına elektrik tedarik lisansı almıştır. Azur Enerji mevcut durumda gayri faaldir.



Elektrik enerjisi üretimi ve toptan satışı faaliyetleri aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

- a) Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") ve
- b) EPDK

EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur; elektrik, doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur. EPDK'nın, elektrik piyasası faaliyetleri için gerekli lisansların düzenlenmesi, elektrik piyasasına ilişkin ikincil mevzuatın hazırlanması ve uygulanması, elektrik piyasası faaliyetlerinin denetlenmesi, ulusal tarifelerin hazırlanması ve uygulanması, piyasa faaliyetlerinin EPK'n'a ve ilgili ikincil mevzuata uygun olarak yürütülmesinin sağlanması gibi çeşitli görev ve yetkileri söz konusudur.

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPK'n'a göre üretim, iletim, toptan satış, dağıtım, perakende satış, ithalat, ihracat ve piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır. EPK'n, elektriğin üretiminden iletimine ve/veya dağıtımına, üretilip dağıtılan elektriğin organize veya organize olmayan piyasalarda toptan satışına ve tüketicilere satımına ilişkin temel kural ve ilkeleri ve üretimden satıma kadar olan bu sürecin her bir aşamasında faaliyet gösterebilecek her bir aktörün hak ve yükümlülüklerini genel olarak düzenleme altına almakta; sürecin aşamalarına ilişkin detaylı düzenlemeleri ise ilgili ikincil mevzuata bırakmaktadır.

EPK'n madde 4 uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin, gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için EPDK'dan, yine EPK'n ile düzenlenen ve aşağıda açıklanan birtakım istisnalar hariç olmak üzere, ilgili lisansları temin etmeleri gerekmektedir. EPK'n kapsamında enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim faaliyeti de bazı istisnaları olmakla birlikte, prensip olarak ancak lisansa tabi olarak gerçekleştirilebilir.

a) Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

Enerji piyasası mevzuatı uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislerin önlisans ve lisans alabilmesi için bazı durumlarda ihalelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları'nda ("YEKA") elektrik üretim tesisi projesinin planlandığı veya bir bağlantı bölgesi için belirlenen rüzgar ve güneş enerjisi temelli elektrik kapasitesinin aşıldığı durumlarda ihale düzenlenmektedir.

YEKA İhaleleri: 09.10.2016 tarihli ve 29852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği ("**YEKA Yönetmeliği**") uyarınca, YEKA, kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda gerçekleştirilen büyük ölçekli yenilenebilir enerji kaynak alanlarıdır. YEKA ihalelerini kazananlar ETKB ile YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalayarak söz konusu alan üzerinde yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimine başlayabilir.

RES ve GES İhaleleri: Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi ("**TEİAŞ**"), EPK'n'un 23. maddesi ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12. maddesi çerçevesinde, her yıl rüzgar enerjisine dayalı başvurular için 1 Ekim, güneş enerjisine dayalı başvurular için 1 Mayıs tarihine kadar, takip eden beş yıl için ve takip eden on yıl için olmak üzere, bağlantı noktasına göre ve/veya bölgesel bazda, sisteme bağlanabilecek rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kapasitesini EPDK'ya bildirmektedir. EPDK ise TEİAŞ'tan temin edilen söz konusu kapasite bilgilerine dayanarak rüzgar enerjisine dayalı başvurular için her yıl Nisan ayının ilk beş iş gününde, güneş enerjisine dayalı başvurular için her yıl Kasım ayının ilk beş iş gününde şirketlerin



önlisans başvurularını almaktadır. 13.05.2017 tarihli ve 30065 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Rüzgar veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği ("**Yarışma Yönetmeliği**") uyarınca, rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurmak üzere yapılmış önlisans başvurularından aynı bağlantı bölgesine bağlanmak için ilan edilen kapasiteden daha fazla başvuru bulunması halinde ve/veya santral sahası çakışan/kesişen başvurular bulunması halinde, başvurular arasından bağlantı bölgesi için ilan edilen kapasite kadar sisteme bağlanacak olanları belirlemek için TEİAŞ tarafından yarışma yapılır. İhaleleri kazanan şirketlere önlisans ve/veya üretim lisansı verilme usulleri, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

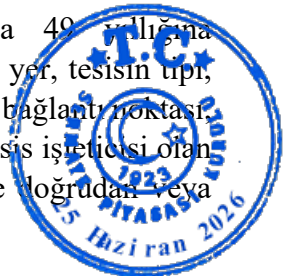
aa) Önlisans

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslara dair detaylı düzenlemelere Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretimi faaliyeti ile iştigal edecek olan bir şirket, üretim lisansı almadan önce EPDK'dan önlisans almalıdır. Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları, ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekir. Önlisanslar, mücbir sebep halleri hariç olmak üzere, en fazla 36 aya kadar geçerli olarak düzenlenebilir. Önlisanslar, süresi EPDK tarafından uzatılmamışsa önlisans süresinin sonunda, önlisans sahibinin iflası halinde, önlisans sahibinin talebi üzerine veya önlisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine sona erer.

Önlisans sahibi bir tüzel kişinin, üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca, santralin kurulacağı sahanın mülkiyetinin veya kullanma hakkının alınması, kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde proje veya kat'i proje onayının alınması, bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması, çevresel etki değerlendirmesi sürecine ilişkin ilgili kararların alınması, yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin temin edilmesi gibi bazı işlemlerin tamamlanması gerekir. Ayrıca santralin türünün Hidroelektrik Santrali ("**HES**"), GES veya Rüzgar Enerjisi Santrali ("**RES**") olmasına göre, ilave bazı işlemlerin daha tamamlanmış olması gerekmektedir: HES'ler için DSİ ile imzalanan Su Kullanım Hakkı Anlaşması'nın ("**SKHA**") veya SKHA imzalama hakkını tevsik eden belge EPDK'ya ibraz edilmeli; GES'ler ve RES'ler için, katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmalar imzalanmalı, RES'ler için teknik etkileşim izni alınmalı ve 30.04.1983 tarihli ve 18033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne göre ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınmış olmalıdır.

ab) Elektrik Üretim Lisansı

Anılan mevzuat uyarınca, üretim lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yılına verilebilmektedir. Üretim lisanslarında, elektrik üretim tesisinin adı, bulunduğu yer, tesisin tipi, ünite sayısı, kurulu gücü, yakıt türü, yıllık elektrik enerjisi üretim miktarı, sisteme bağlantı noktası, tesis tamamlanma tarihi gibi elektrik üretim tesisine ilişkin bilgiler ile birlikte, tesis işleticisi olan lisans sahibi üretim şirketinin %10 (ve halka açık şirketlerde %5) ve üzerinde hissedardan veya dolaylı pay sahiplerine ilişkin bilgilere yer verilir.



Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar, prensip olarak devredilemez niteliktedir. Ancak, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem de lisans devri yasağı kapsamında değerlendirilmemektedir. İlâveten, icra takibi sonucu lisansa konu üretim tesisinin satışının kesinleşmesi üzerine satışa konu üretim tesisini satın alan tüzel kişinin başvurması ve başvuru kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi halinde bu tüzel kişiye de EPDK tarafından eski lisansın devamı niteliğinde yeni bir üretim lisansı verilmekte ve bu durum da devir yasağı kapsamında kabul edilmemektedir.

EPDK tarafından düzenlenen lisanslar, lisans ile belirlenen sürenin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucunda üretim tesisinin satışının kesinleşmesi halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK karar ile sona erer. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitim süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/2 uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi faaliyet yürüten lisans sahibi tüzel kişiler için sermayesinin yüzde on veya daha fazlasını temsil eden payların, halka açık şirketlerde ise yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler EPDK'nın onayına tabidir. Tarifesi düzenlemeye tabi olmayan lisans sahibi tüzel kişiler için ise bu fıkra kapsamındaki değişiklikler, EPDK'nın onayına tabi olmayıp, bu değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi gerekmektedir.

ac) Elektrik Tedarik Lisansı

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 6 uyarınca, elektrik enerjisinin toptan veya perakende satışı lisansa tabi faaliyetlerden birisidir. Bu kapsamda verilen lisanslar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 8 uyarınca, tedarik lisansı olarak adlandırılmaktadır. Aynı yönetmelikte, tedarik elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin toptan veya perakende satışı olarak ve tedarik şirketi ise elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin toptan ve/veya perakende satılması, ithalatı, ihracatı ve ticareti faaliyetleri ile iştigal eden tüzel kişi olarak tanımlanmıştır. Buna göre, tedarik lisansı, sahibine, (i) herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilerle, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapabilme, (ii) diğer lisans sahibi tüzel kişilerle elektrik enerjisi ve/veya kapasite ticareti faaliyetinde bulunma, (iii) organize toptan elektrik piyasalarında, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapma, (iv) ETKB'nin uygun görüşü doğrultusunda uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelerden veya ülkelere, EPDK onayı ile elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetlerini yapabilme, (v) lisansı kapsamında müstakil elektrik depolama tesis veya tesislerini kurma ve işletme hakkını verir. Perakende satış elektrik enerjisinin tüketicilere satışı iken toptan satış, elektrik enerjisinin tekrar satılmak üzere satışdır. Tedarik şirketleri bakımından bir diğer esaslı ayırım ise, görevli tedarik şirketleri ve görevli olmayan tedarik şirketleri ayırımıdır.

Görevli tedarik şirketleri ilgili dağıtım bölgesinde bulunan serbest tüketici olmayan tüketicilere EPDK tarafından onaylanan perakende satış tarifeleri üzerinden elektrik enerjisi satışı yapar. Görevli tedarik şirketleri 19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi şirket olarak kabul edilmektedir. Ayrıca, serbest tüketici niteliğini haiz olduğu halde, başka bir tedarikçiden elektrik enerjisi temin etmeyen tüketicilere, son kaynak tedarikçisi sıfatıyla elektrik enerjisi sağlamakla yükümlüdürler.

Toptan ve perakende satış faaliyetleri, üretim şirketleri ile tedarik lisansı kapsamında kamu ve özel sektör tedarik şirketleri tarafından yürütülür. Tedarik şirketleri, herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilere toptan veya perakende satış faaliyetlerinde bulunabilir.

b) Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği tahtında elektrik depolama tesisi, elektrik enerjisini başka bir enerji türüne çevirerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi kullanılmak üzere tekrar elektrik enerjisine çevirerek sisteme verebilen tesis olarak nitelenmektedir. Aynı zamanda, (i) müstakil elektrik depolama tesisi üretim veya tüketim tesisleriyle irtibatı olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı depolama tesisini; (ii) tüketim tesisine bütünleşik elektrik depolama tesisi, tüketim tesisleriyle aynı ölçüm noktasına bağlı elektrik depolama tesisini ve (iii) üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesi ise santral sahası sınırları içinde, üretim tesisinde üretilen veya sistemden çekilen elektrik enerjisini depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar kullanılmak üzere sisteme verebilen elektrik depolama ünitesini ifade etmektedir.

Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri:

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 34'e göre tedarik lisansının, lisans sahibine sağladığı haklardan birisi de müstakil elektrik depolama tesisi kurma ve işletmedir. Buradan hareket ile, herhangi bir üretim veya tüketim tesisine bütünleşik olarak kurulmayan elektrik depolama tesisleri (müstakil depolama tesisleri) için tedarik lisansı alınması gerekmektedir. Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği madde 7 uyarınca, tedarik lisansına sahip olmak ve 2 MW kurulu gücünden düşük olmamak kaydıyla, aynı tedarik lisansı kapsamında bir veya birden fazla müstakil elektrik depolama tesisi kurulabilir.

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri:

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararname Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPKn'nun 7. maddesine 3 adet fıkra eklenmiş olup, bu fıkralardan 2 tanesi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir. EPKn madde 7/10 uyarınca, elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit güçte rüzgar ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulmasına ilişkin önlisans verileceği ve bu tesislerin Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması'ndan ("YEKDEM") yararlanabileceği hüküm altına alınmıştır. YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir program olup, aşağıda bu konuda detaylı bilgilere yer verilecektir.

c) Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği Kapsamında Lisanssız Elektrik Üretimi

EPKn uyarınca, (i) imdat grupları (can ve mal kaybını önlemek amacıyla sadece elektrik enerjisi kesilmelerinde kullanılan elektrojen grupları) ve iletim ya da dağıtım sistemiyle bağlantı tesis etmeyen üretim tesisleri, (ii) kurulu gücü azami (10.05.2019 tarih ve 30770 sayılı Resmi Gazete'de



yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca) beş megavatlık yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri, (iii) ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri gibi bazı elektrik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek elektrik üretim faaliyetleri için lisans alma yükümlülüğü bulunmamaktadır. Lisansa tabi olmaksızın gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerine ilişkin detaylı düzenlemelere, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Yönetmelikte önlisans/lisans alma ve şirket kurma zorunluluğundan muaf olan üretim tesisleri için gerekli şartlar, başvuru usulü, tesis işletmecilerinin hak ve yükümlükleri, sisteme bağlantı ve kabulleri, bu tesislerde ihtiyaç fazlası üretilen elektriğin sisteme verilmesi, aylık mahsuplaşma, tüketim uygulamaları ile yasaklar ve yaptırımlara ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir.

Lisanssız elektrik üretim santrallerinde üretilen elektrik lisanslı santrallerin ürettiği elektriğin satış usulünden farklı olarak, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği madde 5/2 uyarınca, doğrudan YEKDEM kapsamında görevli dağıtım şirketlerine satılır. Bununla birlikte 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşılmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği Madde 4/3 uyarınca, bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu alan ve ihtiyaç fazlası enerji için aylık mahsuplaşma yapan lisanssız elektrik üretim tesisleri kapsamında da elektrik depolama tesisi kurulabileceği ifade edilmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca lisanssız üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler için 10 (on) yıllık YEKDEM süresinin bitiminden itibaren, lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatının yüzde on beşinin YEKDEM'e katkı bedeli olarak ödenmesi koşuluyla lisanslı üretim faaliyetine geçilmesine ilişkin ve/veya lisanssız üretim faaliyeti kapsamında üretilen ihtiyaç fazlası elektrik enerjisi için, elektrik piyasasında oluşan piyasa takas fiyatını geçmemek üzere uygulanacak fiyat ile uygulamaya ilişkin usul ve esaslar Cumhurbaşkanlığı tarafından belirleneceği düzenlenmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi ve YEKDEM

Rüzgar, hidroelektrik, güneş, biyokütle ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik etmek amacıyla Yenilenebilir Enerji Kanunu ile ilgili ikincil mevzuatı yürürlüğe girmiştir. Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca yenilenebilir enerji kaynakları; hidrolik, rüzgar, güneş, jeotermal, biyokütle, dalga, akıntı ve gel-git gibi fosil olmayan enerji kaynaklarını ifade eder.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti



gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEKDEM olarak adlandırılmaktadır. YEKDEM başvurularını değerlendirmeye yetkili kurum EPDK, YEKDEM'in işleyişinden ve ödemelerden sorumlu kurum ise EPIAŞ'tır. YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası gibi) faaliyet gösterebilmekte ve ikili anlaşmalar yapabilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak, EPIAŞ tarafından işletilen gün öncesi piyasasındaki nihai elektrik satış fiyatının, YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. gününde yayınlanan uzlaştırma bildirimine müteakip 7 (yedi) iş gününden sonra, ayın 25. günü ila 30. günü arasına tekabül eden bir günde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

YEKDEM'e ilişkin mevcut düzenlemelere göre, (i) Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri, 10 (on) yıl süreyle ve (ii) 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri ise 31.12.2030 tarihine kadar, YEKDEM teşviklerinden ABD Doları cinsinden yararlanabilecektir. Bununla birlikte 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan üretim tesisleri için ise, Türk Lirası cinsinden YEKDEM teşvikleri yürürlüğe girmiştir. Türk Lirası üzerinden belirlenen YEKDEM teşvikleri, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formüle uygun olarak güncellenecek olup; bu güncellemeler neticesinde ulaşılabilecek olan teşvik tutarları da, belirli üst sınırlara tabidir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan GES'ler bakımından YEKDEM teşviklerinden faydalanma sürelerine ve güncel fiyatlar ile ödemelerin yapılacağı para birimlerine ilişkin olarak hazırlanan tablo aşağıda yer almaktadır.

Şirket	Santralin Bulunduğu İl	Yekdem Fiyatı	Santralin DC Kapasitesi (MWp)	Yekdem Vadesi
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh	7,02	17/02/2030
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Adıyaman	0,133 USD/Kwh	3,696	23/06/2027
Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.	Adıyaman	0,133 USD/Kwh		23/06/2027
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir	0,133 USD/Kwh	2,381	12/04/2032
Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir	0,133 USD/Kwh		21/03/2032



Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Şanlıurfa	0,133 USD/Kwh	2,228	30/10/2028
---	-----------	---------------	-------	------------

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere, belirli yerli aksamın kullanılması halinde de santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle, ilave teşvikler sağlanmaktadır. 28.05.2021 tarihli ve 31494 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yerli Aksam Yönetmeliği, yurt içinde imal edilerek yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerde kullanılan aksam ve/veya aksamı oluşturan bütünleştirici parçalar için ilave fiyatın uygulanabilme koşulları ile her bir başvuru kapsamında uygulanacak ilave fiyat miktarının belirlenmesi, belgelendirilmesi ve denetlenmesi ile ilgili usul ve esasları içerir. Şirketçe yapılan açıklamada sahip olunan GES'lerin yerli aksam teşviğinden faydalanmadıkları ifade edilmiştir.

2) Kişisel Verilerin Korunması

Türkiye'de kişisel verilerin korunması hakkındaki ilk özel kanun olan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("KVKK") 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir. KVKK, Avrupa Birliği'nin 95/46/EC sayılı Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve 5 Ekim 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi ve iletilmesini, TCK kapsamındaki hapis cezaları da dâhil olmak üzere, bir dizi idari para cezalarına ve cezai yaptırımlara bağlamıştır. KVKK aşağıdaki önemli şartları getirmiştir:

- Kişisel veriler ancak bu verilerin konusu olan kişinin açıkça izin vermesi veya Veri Koruma Kanunu'nda belirtilen koşulların gerçekleşmesi halinde işlenebilir.
- Verilerin konusu olan kişilerin kişisel verilere erişme ve veri kontrolörüne başvurma hakkı vardır.
- Sınır aşan veri akışları için verilerin konusu olan kişilerin izni gereklidir ve bu iznin olmaması halinde, veri ihraç ve ithal edenlerin ek yükümlülükleri yerine getirmeleri zorunludur.
- Kuruluşların bilgi güvenliğini sağlamak için uygun güvenlik önlemleri almaları gerekmektedir.

KVKK, kişisel verileri işleyen tüm şirketlere (gerçek kişi müşteriler, tedarikçiler ve çalışanlar hakkındaki veriler gibi) istisnasız olarak uygulanmaktadır. KVKK ayrıca kişisel veri, "kimliği belirli veya belirlenebilir gerçek kişiye ilişkin her türlü bilgi"; kişisel verilerin işlenmesi ise, "kişisel verilerin otomatik olan ya da herhangi bir veri kayıt sistemi aracılığıyla otomatik olmayan yollarla elde edilmesi, kaydedilmesi, depolanması, yeniden düzenlenmesi, aktarılması, devralınması, elde edilebilir hâle getirilmesi, açıklanması, sınıflandırılması ya da kullanılması" olarak tanımlanmaktadır.

Kanun uyarınca kişisel veriler, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın, kanunda belirtilen geçerli bir hukuki sebep olmadıkça işlenemez ve aktarılamaz. Veri sorumluları, ilgili kişinin açık rızası kapsamında işledikleri veya sakladıkları ilgili kişiye ait kişisel veriler için bilgi güvenliğini sağlamaya yönelik uygun güvenlik tedbirlerini almakla yükümlüdür. Kişisel verilerin işlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması hâlinde veri sorumlusu, re'sen veya ilgili kişinin talebi üzerine kişisel verileri silmek, yok etmek veya anonim hâle getirmekle yükümlüdür. Veri sorumluları ile veri işleyen gerçek veya tüzel kişiler, kişisel verileri elde ettiklerinde ilgili kişileri



bilgilendirmekle yükümlüdür. Verileri işlenen kişiler, veri sorumlusuna başvurma hakkına sahiptir. Veri sorumlusu, söz konusu başvuruda yer alan talepleri, talebin niteliğine göre en kısa sürede ve herhâlde en geç otuz gün içinde ücretsiz olarak sonuçlandırmak zorundadır.

Kişisel Verileri Koruma Kurumu tarafından 28 Ekim 2017 tarihinde kişisel verilerin silinmesi, yok edilmesi ve anonim hale getirilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyen Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmelik yayımlanmış ve 1 Ocak 2018 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Kişisel Verileri Koruma Kurumu 30 Aralık 2017 tarihinde Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik'i yayımlayarak veri sorumluları siciline ilişkin usul ve esasları belirlemiştir. 10 Mart 2018 tarihinde, KVKK'nın 10. ve 11. maddelerinde öngörülen aydınlatma yükümlülüğünün uygulanmasını detaylandırmak ve düzenlemek amacıyla Aydınlatma Yükümlülüğünün Yerine Getirilmesinde Uyulacak Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ ile Veri Sorumlusuna Başvuru Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ'i yayımlamıştır. Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu tarafından, özel nitelikli kişisel verilerin işlenmesine ilişkin olarak veri sorumluları tarafından alınması gereken zorunlu güvenlik tedbirlerine ilişkin bir karar alınmıştır. Buna ek olarak, Kişisel Verileri Koruma Kurumu; açık rıza, açık rızanın olmadığı durumlarda veri işlemeye ilişkin istisnalar ve sınır ötesi veri transferleri ile ilgili kuralların nasıl yorumlayacağına ışık tutan görüşler yayımlamıştır.

Kişisel Verileri Koruma Kurulu'nun 11 Mart 2021 tarihli ve 2021/238 sayılı kararı ile 6 Temmuz 2023 tarihli ve 2023/1154 sayılı kararı uyarınca, aşağıda belirtilen kişilerin Veri Sorumluları Siciline kaydı zorunlu kılınmıştır:

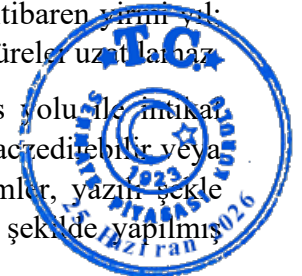
- Yıllık çalışan sayısı 50'den çok veya yıllık mali bilanço toplamı 100 milyon TL'den çok olan gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları ile yurt dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları
- Yıllık çalışan sayısı 50'den az ve yıllık mali bilançosu 100 milyon TL'den az olup ana faaliyet konusu özel nitelikli kişisel veri işleme olan gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları
- Kamu kurum ve kuruluşları ile kamu kurumu niteliğindeki meslek kuruluşu veri sorumluları

Şirket'in veri sorumlusu siciline kayıtlı olduğu tespit edilmiştir.

3) Sınai Mülkiyet Mevzuatı

Sınai Mülkiyet Kanunu, markalar, coğrafi işaretler, tasarımlar, patentler, faydalı modeller ve geleneksel ürün adlarına ilişkin hakların korunmasını düzenlemektedir. Sınai Mülkiyet Kanunu'na göre marka, patent, faydalı model ve tasarımlara sağlanan koruma, bu hakların tescili ile mümkündür. Tescilsiz marka ve tasarımlara da Sınai Mülkiyet Kanunu'nda belirli koşullar altında koruma sağlanmaktadır. Tescilli markaların koruma süresi başvuru tarihinden itibaren on yıldır ve bu süre onar yıllık dönemler halinde yenilenebilir. Tescilli tasarımların koruma süresi başvuru tarihinden itibaren beş yıldır. Bu süre beşer yıllık dönemler halinde yenilenmek suretiyle toplam yirmi beş yıla kadar uzatılabilir. Patentlerin koruma süresi başvuru tarihinden itibaren yirmi yıl; faydalı modellerin koruma süresi ise başvuru tarihinden itibaren on yıldır ve bu süreler uzatılabilir.

Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca sınai mülkiyet hakları devredilebilir, miras yolu ile miras edilebilir, lisans konusu olabilir, rehin verilebilir, teminat olarak gösterilebilir, haczedilebilir veya diğer hukuki işlemlere konu olabilir. Sınai mülkiyeti konu alan hukuki işlemler, yazılı şekilde tabidir. Devir sözleşmelerinin geçerliliği, ancak noter tarafından onaylanmış şekilde yapılmış



olmalarına bağlıdır. Şirket'in markaları ve endüstriyel tasarımları Sınai Mülkiyet Kanunu kapsamına girmektedir ve bunlara ilişkin hakların korunması tescile tabidir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının tescil edilmiş marka ve diğer fikri haklarına ilgili bölümlerde yer verilmiştir.

4) İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı

İş sağlığı ve güvenliği konularının Avrupa Birliği mevzuatına uyum sağlamak amacıyla sıkı ve geniş bir şekilde düzenlenmiş olması nedeniyle Şirket'in çeşitli iş sağlığı ve güvenliği gerekliliğine uyumlu bir şekilde faaliyetlerini yürütmesi gerekmektedir.

İş sağlığı ve güvenliği konularını düzenleyen temel mevzuat, iş yerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenleyen İş Sağlığı Kanunu'dur.

5) Güneş Enerjisi Santrallerine İlişkin İzinler ve Ruhsatlar

Santral sahibi şirketler ürettikleri elektrik enerjisini hangi kaynağı kullanarak ürettiklerine göre ilgili mevzuat uyarınca sektöre özgü çeşitli izin ve lisanslar almak ve bunların geçerliliğini sürdürmekle yükümlüdür.

Şirket, regüle ve sıklıkla denetimlerin yapıldığı bir sektörde faaliyet göstermektedir. Faaliyetlerine devam edebilmesi için Şirket'in gerekli izin ve lisanslara sahip olması, zorunlu anlaşmaları imzalaması ve bunlara uygun hareket etmesi ve başta EPDK olmak üzere ilgili kamu kurumlarınca çıkarılan tüm düzenlemelere uygun hareket etmesi gerekmektedir. Sektörde söz konusu izin, lisans ve zorunlu sözleşmeler arasında (i) elektrik üretim lisansları, (ii) çevresel etki değerlendirme kararları, (iii) çevre izinleri, (iv) sistem bağlantı anlaşmaları, (v) sistem kullanım anlaşmaları, (vi) SKHA, (vii) işyeri açma ve çalışma ruhsatları, (viii) orman izinleri ve (ix) yapı ruhsatı yer almaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket santrallerini işletmek için gereken izin ve lisanslara sahiptir. Bunların verilmesi, yenilenmesi ya da güncellenmesinden sorumlu kamu kurumları nezdinde bu konu düzenli olarak takip edilmektedir.

Şirket'in toplam kurulu 15,32 MW olan GES'lerinden sadece Adıyamanda kurulu olan santrallerinde işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmakta olup, işyeri ve çalışma ruhsatı eksik olan santrallere ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı eksik Olan Santraller	Santralin DC Kapasitesi (MWp)
Ağrı GES (Fotuna 3, 4, 5, 6, 7 ve 8)	7,02
İzmir GES (ZNM ve Durukan)	2,381
Şaluruğa GES (Azur 1)	2,228

İşyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmaması ile ilgili olarak anılan tesislerin faaliyete başladığı günden bu yana herhangi bir kamu kurum ya da kuruluşu tarafından Şirket'e ulaşan bir bildirim bulunmamaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket'in kuruluş esas sözleşmesi 30.06.2008 tarihinde tescil edilmiş olup, 200.000 TL'lik sermaye ve "Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile kuruluşundan Derlüks Yatırım Holding tarafından devralınmasına kadar deri ve deri ürünleri ihracatı konusunda



Sanayi Ticaret A.Ş. ile birleşerek, “Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi” unvanını almış ve Şirket faaliyetlerine yenilenebilir enerji alanında elektrik üretim ve satışını eklemiştir. Bu birleşme ile Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticareti A.Ş.’nin de 57.500.000 TL ödenmiş sermayesi Şirket’in mevcut sermayesine eklenmiş ve Şirket’in sermayesi 171.500.000 TL tutarına artırılmıştır. Birleşme işlemi öncesinde Şirket paylarının tamamına Derlüks Yatırım Holding sahip iken; birleşmeye taraf olan şirketlerin değerinin dikkate alınması suretiyle hesaplanan değişim oranı sonucunda Derlüks Yatırım Holding Şirket sermayesinde %62,2505 oranında paya; Cemal Güzelci %37,7495 oranında paya sahip olmuştur.

Birleşme işlemi ile Toprak Enerji'ye ait Ağrı, Adıyaman, İzmir ve Şanlıurfa’da bulunan enerji üretim tesisleri ve Şirket malvarlıklarının tek bir idari merkezden yönetilmesi sağlanmış, EZ Giyim ile Toprak Enerji'nin kendi sektörel dinamiklerine göre oluşan farklı nakit akış yapıları tek bir bünyede birleştirilmiştir. Bahsi geçen santrallere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Şirket	Santralin Bulunduğu İl	Santralin DC Kapasitesi (MWp)	Yekdem Bitiş Tarihi
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Ağrı	7,02	17/02/2030
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Adıyaman	3,696	23/06/2027
Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.	Adıyaman		23/06/2027
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir	2,381	12/04/2032
Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir		24/03/2032
Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Şanlıurfa	2,228	30/10/2028

İlgili birleşmenin Şirket’e sağlamış olduğu yönetsel ve operasyonel katkılara ek olarak, gelirlerinin büyük bir bölümü yerli üretim ve ihracata dayalı olan EZ Giyim’in, bünyesinde yenilenebilir ve sürdürülebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştiren bir yapıya dönüştürülmesiyle birlikte Şirket’in ilerleyen yıllarda başta Avrupa Birliği olmak üzere Şirket’in satış gerçekleştirdiği farklı ülkelerde yürürlüğe girmesi planlanan ihracatta karbon vergisi uygulamaları karşısında hazırlıklı ve ihracatta avantajlı bir konuma ulaşması amaçlanmıştır.

Şirket 21.06.2024 tarihinde tescil edilen sermaye artırımını ile sermayesini ana ortağı Derlüks Yatırım Holding A.Ş. lehine primli olarak 35.260.337,13 TL artırarak 206.760.337,13 TL’ye çıkarmıştır.

Şirket’in halka arza hazırlık çalışmaları kapsamında esas sözleşmesinin sermaye mevzuatına uygun hale getirilmesi ve 850.000.000 TL kayıtlı sermaye tavan tutarı ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi ile ilgili başvurusu da SPK tarafından olumlu karşılanmış olup, ana esas sözleşme değişikliği 15.08.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 20.08.2024 tarih ve 11/47 sayılı TTSG’de ilan olunmuştur.



Gelinen aşamada, oluşturmuş olduğu kreasyonlarla Emiliano Zapata'yı bir erkek giyim markası haline getiren Şirket, toptan satış kanalını mağazalaşma çalışmalarına ağırlık vererek çeşitlendirmeye karar vermiştir. Bu bağlamda, 2024 yılı içerisinde perakende sektöründeki müşteri talebini ölçmek adına Şirket, ilk etapta Özbekistan, Kazakistan ve Rusya'da franchise yoluyla kendi markası altında ilk 3 mağazasının açılışını gerçekleştirmiştir. Franchise yoluyla açılan mağaza müşterilerinden olumlu geri dönüş alınması ile birlikte, kendi işleteceği mağazaların kurulmasına karar veren Şirket, hedef pazarları konumunda bulunan ABD, Rusya ve İtalya'da şirket kuruluşu gerçekleştirerek anılan pazarlarda satış organizasyonunu oluşturmaya başlamıştır.

Şirket, 2025 yılı içerisinde Rusya'nın Moskova ve St. Petersburg şehirlerinde 4 adet sezon mağazası ve 2 adet outlet mağazasına ilişkin kira sözleşmeleri imzalamış ve işbu izahname tarihi itibari ile bahsi geçen mağazaların hepsinin açılışını gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte 2026 yılı içerisinde Moskova ve St.Petersburg şehirlerinde bulunan 2 farklı outlet mağazasına ilişkin sözleşmeleri imzalamış ve 2026 Nisan ayı içerisinde iki mağazanın da açılışını gerçekleştirmiştir.2025 yılında Rusya'da lüks erkek giyim ürünleri satışı gerçekleştiren LS Boutique , Elyts ve VIP Avenue online platformları ile de sözleşme imzalanmış ancak, Elyts ile yapılan sözleşme sonrasında şartlar üzerinde mutabık kalınamaması nedeniyle Şirket tarafından yenilenmemiştir. La Moda platformu ile sözleşme imzalanarak 19.12.2025 tarihi itibarıyla satışlara başlanmıştır. Şirket'in Rusya'daki faaliyetlerinin tek bir merkezden yönetilmesi amacı ile Moskova merkezli ofis kiralanmıştır. Mevcut durumda Moskova merkez ofiste 12, mağazalarda 40 olmak üzere Şirket'in Rusya bağlı ortaklığında toplam 52 çalışanı bulunmaktadır.

2025 yılında ayrıca İtalya'nın Verona şehrinde kiralanmış ve 01.04.2025 tarihinde faaliyete geçen ofis ve depo alanında Şirket'in gelecek sezonlara ilişkin tasarım çalışmalarının yürütülmesi ve Avrupa Birliği ülkelerine hizmet verecek online satış platformları için lojistik merkez olarak kullanılması planlanmaktadır.

Markalaşma alanındaki çalışmalara son derece önem veren Şirket, Emiliano Zapata markasına ait:

- İletişim /Görsel Strateji Geliştirilmesi,
- Marka Hikaye Anlatımı Kurgusu ve
- Logo ve Kurumsal Renklerin Belirlenmesi

çalışmalarını gerçekleştirmek ve bu çalışmaların neticesinde oluşturulan stratejilere bağlı olarak:

- Koleksiyon Fotoğraf / Video Çekimleri,
- Sosyal Medya Stratejisi/ Tasarımı ve
- Yeni E-Ticaret Web Sayfası Tasarımı

ve pazarlama alanlarında dünyanın öne çıkan uluslararası lüks giyim markalarına hizmet veren İtalya menşeli ajans Studio Gusto Srl. ile 2025 Nisan ayında sözleşme imzalamıştır.

Buna ek olarak Şirket, geliştirilen kurumsal öğelerin açılacak olan perakende mağazalara en doğru şekilde yansıtılabilmesi; marka estetiğine sadık kalınırken aynı zamanda mimari anlamda en üst kalitede mağaza alanları elde edilebilmesi amacı ile Aralık 2025 tarihinde İtalya/Milano merkezli BBA Studio firması ile sözleşme imzalamış ve yeni açılacak olan mağazalardaki konsept geliştirilmeye başlanmıştır.

6.1.6. 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:

Şirket'in İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre gerçekleştirdiği ilgili yıllar içerisinde gerçekleştirdiği maddi duran varlık yatırımları/alımlarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yatırımlar (TL)	2026/3	2025	2024	2023
Arazi ve Arsalar	--	--	--	--
Binalar	--	--	--	--
Güneş Enerjisi Santralleri	--	--	--	82.942
Tesis Makine ve Cihazlar	--	5.141.708	227.542	1.363.943
Taşıtlar	--	--	1.780.020	4.798.506
Mobilya ve Demirbaşlar	181.313	49.639.997	7.148.739	5.058.686
Özel Maliyetler	17.330	141.381.458	3.768.513	10.219.349
Yapılmakta Olan Yatırımlar	14.134.633	40.407.606	--	--
Toplam	14.333.276	236.570.769	12.924.814	21.523.426

Finansal tablolarda yer alan mobilya ve demirbaşlar ile özel maliyetler Şirket'in Rusya'da devam eden mağazalaşma sürecinde açmış olduğu mağazalara yapılan tadilat ve mobilya yatırımlarından oluşmaktadır.

Şirket tarafından İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirilen söz konusu yatırımlar/alımlar arasından önemli olanlara ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Türü	Sahibi Konumdaki Bağlı Ortaklık	Yıl	Yatırım Tutarı	Durum	Konum	Niteliği	Finansman Şekli
Showroom	-	2022-2024	11.731.755 TL	Tamamlandı	İstanbul / Zeytinburnu	Koleksiyon Tanıtım / Satış Lokasyonu	11.731.755 TL Özkaynak
Daire	-	2024	6.165.000 TL	Tamamlandı	İstanbul / Bahçelievler	Taşınmaz	6.165.000 TL Özkaynak
Arsa	-	2025	10.000.000 TL	Tamamlandı	Düzce/Merkez	Taşınmaz	10.000.000 TL Özkaynak

Mevcut durumda Şirket bünyesinde bulunan Ağrı ilinde konumlu güneş enerji santrallerinin satın alma işlemleri 2021 yılında; Adıyaman, İzmir ve Şanlıurfa illerinde konumlu olanlarında 2022 yılında gerçekleşmiştir. Bu santraller, devir alındıkları tarihlerde halihazırda elektrik üretim faaliyetlerine başlamış tesislerdir.

Santrallerin satın alım aşamalarında ilgili santralin: lokasyonu, ışıma değerleri, devreye giriş yılı, yıllık elektrik üretimi, kullanılan ekipmanların kalitesi gibi faktörler göz önünde bulundurulur. Yapılan ön gelir-gider projeksiyonlarında santralin getirisinin Şirket beklentileri seviyesinde olduğu gözlemlenirse satın alma prosedürleri devreye sokulur. Bu prosedürlerin ilk aşamada santrallerin yerinde teknik incelemesinin yapılması ve santrallerin aylık üretimlerinin faturalarca teyit edilmesi gelir. Ardından, santrallerin elektrik üretimi kapsamında sahip olmaları gereken evraklar ve geçmiş tarihli proje dosyaları incelenmekte ve doğrulanmaktadır.



Şirket tarafından devralınan ve bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan güneş enerji santrallerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda ve devamında santrallerin buldukları şehirler bazında alt başlıklar halinde, santrallerin görselleri ile birlikte özetlenmiştir.

Santral Adı	Santralin Sahibi Konumdaki Bağlı Ortaklık Ünvanı	Santralin Bulunduğu İl	Santralin DC Kapasitesi (MWp)	Yekdem Bitiş Tarihi	Yekdem Satış (\$/kWh)	Devir için Ödenen Tutar (USD)
Fortuna 3	Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Ağrı	7,02	17.02.2030	0,133	- 1.200.000 USD Özkaynak - 5.500.000 USD Banka Kredisi - Toplam: 6.700.000 USD
Fortuna 4	Fortuna 4 Enerji A.Ş.					
Fortuna 5	Fortuna 5 Enerji A.Ş.					
Fortuna 6	Fortuna 6 Enerji A.Ş.					
Fortuna 7	Fortuna 7 Enerji A.Ş.					
Fortuna 8	Fortuna 8 Enerji A.Ş.					
Maya	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Adıyaman	3,696	23.06.2027	0,133	-895.000 USD Özkaynak -3.000.000 USD Banka Kredisi -Toplam: 3.895.000 USD
Yaka	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.					
Denk	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.					
Kelam	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.					
ZNM	ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir	2,381	12.04.2032	0,133	-3.270.000 USD Tamamen Özkaynak
Durukan	Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.			24.03.2032		
Hüseyin	Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Şanlıurfa	2,228	30.10.2028	0,133	-523.000 USD Özkaynak -2.092.000 USD Banka Kredisi -Toplam: 2.615.000 USD
Üzeyir						

Ağrı GES'ler:

Fortuna 3-4-5-6-7-8 GES'ler, Ağrı İli, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyünde kurulu, 7,02 MWp ve 5,94 MWe toplam güce sahip 6 birimden oluşan bir güneş enerjisi santralli grubudur. Santrallerin 2030 Şubat ayına kadar YEKDEM kapsamında 0,133 USD/kwh fiyat ile elektrik satışı gerçekleştirme hakkı vardır.

İlgili santralin devri için ödenen 6.700.000 USD'nin 1.200.000 USD'lik kısmı özkaynak ile, 5.500.000 USD'lik kısmı ise kredi ile finanse edilmiştir.





Ağrı'da bulunan Fortuna 3-4-5-6-7-8 GES'lerin Havadan Çekilmiş Görüntüsü

Adıyaman GES'ler:

Denk, Yaka, Maya, Kelam GES'ler, Adıyaman İli, Merkez İlçesi, Büyük Kavaklı Köyünde kurulu, 3,696 MWp ve 3,780 MWe toplam güce sahip lisanssız güneş enerji santralidir. Santrallerin 2027 Haziran ayına kadar YEKDEM kapsamında 0,133 USD/kwh fiyat ile elektrik satışı gerçekleştirme hakkı vardır.

İlgili santralin devri için ödenen 3.895.000 USD'nin 895.000 USD'lik kısmı özkaynak ile, 3.000.000 USD'lik kısmı ise kredi ile finanse edilmiştir.



Adıyaman'da bulunan Denk, Yaka, Maya, Kelam GES lerin Havadan Çekilmiş Görüntüsü

İzmir GES'ler:

ZNM ve Durukan GES, İzmir İli, Seferihisar İlçesi, Tepecik Mahallesinde kurulu olan 2,381 MWp ve 1,980 MWe toplam güce sahip lisanssız güneş enerji santralidir. Santrallerin sırası ile 2032 Nisan ve 2032 Mart ayına kadar YEKDEM kapsamında 0,133 USD/kwh fiyat ile elektrik satışı gerçekleştirme hakkı vardır.

İlgili santralin devri için ödenen 3.270.000 USD'nin tamamı özkaynak ile finanse edilmiştir.



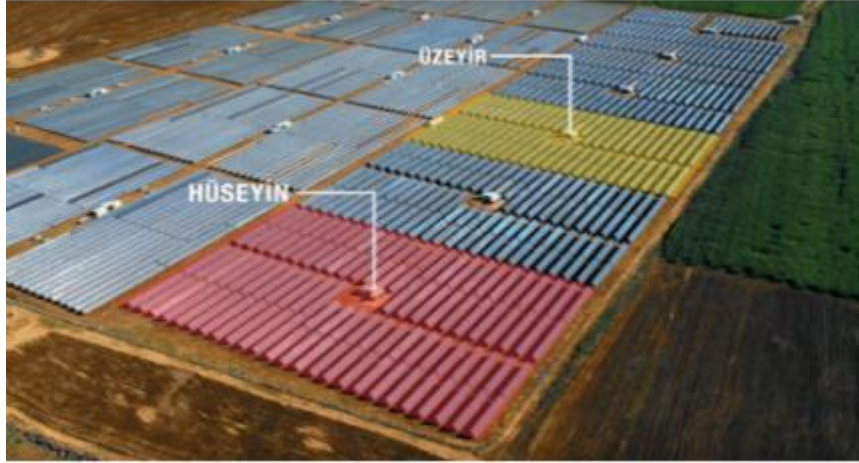


İzmir’de bulunan ZNM ve Durukan GES lerin Havadan Çekilmiş Görüntüsü

Şanlıurfa GES’ler:

Hüseyin GES ve Üzeyir GES, Şanlıurfa İli, Siverek İlçesi, Şekerli Köyünde kurulu, 2,228 MWp ve 1,998 MWe toplam güce sahip lisanssız bir güneş enerjisi santralidir. Santrallerin 2028 Ekim ayına kadar YEKDEM kapsamında 0,133 USD/kwh fiyat ile elektrik satışı gerçekleştirme hakkı vardır.

İlgili santralin devri için ödenen 2.615.000 USD’nin 523.000 USD’lik kısmı özkaynak ile 2.092.000 USD’lik kısmı ise kredi ile finanse edilmiştir.



Şanlıurfa’da bulunan Hüseyin ve Üzeyir GES lerin Havadan Çekilmiş Görüntüsü

Showroom:

Şirket’in geçmiş tarihlerde üretim ve satışını gerçekleştirmiş olduğu erkek deri giyim ürün grubuna ek olarak: takım elbise, triko, t-shirt, gömlek, pantolon, kazak, eşofman ve ayakkabı gibi erkek giyime dair birçok yeni ürün grubunu Emiliano Zapata markasına eklemesini takip eden süreçte, Şirket’in genişleyen koleksiyonlarını marka değerine en uygun şekilde müşterilerine sergileme ihtiyacı doğmuştur.

Şirket’in Zeytinburnu’ndaki üretim tesisi ile aynı bina içerisinde bulunan showroomun tasarımı ve tadilat süreçlerinde alanında uzman iç mimarlar ile çalışılmış, ürün gruplarına ayrılan alanlar için mobilya tasarımı ve malzeme seçimi gibi konularda verilen kararların Emiliano Zapata markasının ruhuna uygunluğunu sağlamak amacıyla son derece seçici ve titiz davranılmıştır. 2022 yılı içerisinde tadilat işlemleri büyük ölçekte tamamlanan ve 2024 yılına kadar olan süreçte ufak çaplı



tasarımsal eklemeler yapılan showroomda, Emiliano Zapata markasına ait ürünler her sezon yenilenmekte ve müşterilerin beğenisine sunulmaktadır.



İstanbul/Zeytinburnu'nda Bulunan Showroom'un Görüntüsü

Düzce Arsa:

Şirket, 2025 yılı Eylül ayında, ilişkili tarafı olmayan gerçek kişiden yatırım amacıyla Düzce İli, Merkez İlçesi'nde bulunan arsanın satın alımını gerçekleştirmiştir.

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

İzahnamede yer verilen en son finansal tablo tarihi olan 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in 14.134.633 TL tutarında yapılmakta olan yatırımı mevcuttur. İlgili yatırımlar Emiliano Zapata LLC'nin Rusya'da devam eden mağazaların tadilat ve dekorasyon harcamalarından oluşmaktadır. Şirket'in Rusya'da 31.03.2026 tarihinde devam etmekte olan Pulkovo Outlet ve Belaya Dacha Outlet mağaza yatırımları, sırası ile 18.04.2026 ve 24.04.2026 tarihlerinde tamamlanmış ve ilgili mağazalar faaliyete geçmişlerdir. Şirket söz konusu yatırımlarını özkaynakları ile finanse etmiştir.

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

Şirket, 31.07.2024 tarihli 2024/13 sayılı yönetim kurulu kararında belirtildiği üzere, İtalya ülkesi merkezli Emiliano Zapata SRL firmasının kuruluşunu gerçekleştirmiştir. 2025 yılı içerisinde İtalya'nın Verona şehrinde kiralanmış ve faaliyete geçen ofis ve depo alanında Şirket'in gelecek sezonlara ilişkin tasarım çalışmaları yürütülmekte ve Avrupa Birliği ülkelerine hizmet verecek online satış platformları için lojistik merkez olarak kullanılması planlanmaktadır.

Bu yatırım planı kapsamında, Şirket'in Avrupa Birliği sınırları içerisinde ürünlerini satışta gerçekleştirebileceği bir lokasyonun bulunması, ileri tarihlerde yine AB ülkelerinden gelecek siparişlerin çok daha hızlı ve finansal açıdan daha masrafsız gerçekleşmesinin önünü açacaktır.

Şirket yönetim kurulunun 23.08.2024 tarihinde almış olduğu 2024/18 sayılı karar doğrultusunda paylarının tamamına sahip olduğu Emiliano Zapata LLC firmasını kurmuştur. Bu yatırım ile ilerleyen dönemlerde Rusya ülkesi içerisinde gerçekleştirilecek yatırımlar neticesinde başta



Moskova olmak üzere Rusya’da tamamen Şirket kontrolünde olacak fiziki mağazaların kurulması, showroomların açılması, depoların kurulması ve bu depolar ile Rusya içerisindeki outlet, e-ticaret platformları ve toptan satış kanallarının desteklenmesi öngörülmektedir. Ülke içerisinde kurulması planlanan güçlü lojistik yapılanma ve birbirini destekleyecek satış ağları ile birlikte Emiliano Zapata markasının Rusya pazarındaki satış payının artırılması ve bilinirliğinin daha üst seviyelere taşınması amaçlanmaktadır.

Emiliano Zapata LLC, Şirket’in Rusya pazarındaki bahsi geçen hedefleri doğrultusunda;

- Moskova şehrinde 2 adet sezon mağazası ile 3 adet outlet mağazasının,
- St. Petersburg şehrinde 2 adet sezon mağazası ile 1 adet outlet mağazasının,

kira sözleşmeleri imzalanmıştır. Rusya ülkesinde ziyaretçi sayısı ve popülerite açısından lider konumda bulunan bu AVM’lerde açılacak mağazaların, Emiliano Zapata satışlarına olumlu yönde etkisinin olması beklendiği gibi aynı zamanda marka değerinin artırılması yönünde de ilerleyen dönemlerde önemli referans noktaları olmaları öngörülmektedir. AVM mağazalarına ek olarak, Rusya içerisinde online satış kanallarında da pazar payını artırma hedefi bulunan Şirket, LS Boutique ve VIP Avenue online satış platformları ile 2025 yılı Şubat ve Mart aylarında, Lamoda online satış platformu ile Aralık 2025 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır. Şirket’in Rusya’daki faaliyetlerinin tek bir merkezden yönetilmesi amacı ile Moskova merkezli ofis kiralanmıştır. Mevcut durumda Moskova merkez ofiste 12, mağazalarda 40 olmak üzere Şirket’in Rusya bağlı ortaklığında toplam 52 çalışanı bulunmaktadır.

Şirket, 21.11.2024 tarihinde almış olduğu 2024-27 numaralı yönetim kurulu kararı doğrultusunda yurtdışındaki hazır giyim faaliyetlerini geliştirmek amacı ile Amerika Birleşik Devletleri’nde bir firma kurulması yönünde çalışmalarını başlatmıştır. Bu bağlamda, 01.01.2025 tarihinde Florida merkezli Emiliano Zapata Inc. firmasının kuruluşunu gerçekleştiren Şirket, ABD’nin çeşitli eyaletlerinde açmayı planladığı perakende mağaza, outlet ve online satış ağları ile birlikte Emiliano Zapata marka değerini geliştirmeyi, aynı zamanda bahsi geçen satış kanalları aracılığı ile satışlarına katkı sağlamayı amaçlamaktadır.

Şirket’in 09.04.2025 tarihli 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı doğrultusunda, işbu İzahname kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan Şirket paylarının ilk halka arzından elde edilecek fonun yüzde 30’luk kısmı ile Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından mağazalaşma yatırımlarına ilişkin kira giderlerinin, sabit kıymet yatırımlarının ve personel giderleri ile diğer çeşitli masrafların finanse edilmesi; yüzde 10’luk kısmı ile Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından markalaşma yatırımları çerçevesinde geleneksel ve dijital kanallar üzerinden yürütülecek reklam ve kampanya çalışmalarının finansmanını sağlamayı ve %60’ı ile Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından ürün geliştirme süreçlerinin iyileştirilmesi, kreasyon oluşturma ve bununla ilişkili hammadde, malzeme ve aksesuar tedariklerinin yapılması başta olmak üzere çeşitli operasyonel giderlerin finanse edilmesi planlanmaktadır.

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

İstihdam Destekleri

Şirket personellerine ilişkin 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu’nun 81’inci maddesinin (1) bendinde düzenlenen beş puanlık indirim desteği, 6111 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’a



ilişkin teşvikten, 7103 sayılı Vergi Kanunları İle Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun kapsamında uygulanan 17103/27103 ilave sayılı istihdam teşviklerinden yararlanılmaktadır. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yararlanmış olduğu personellere yapılan ödemelere ilişkin teşvik ve sübvansiyon tutarları 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş ve aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

İlgili Kanunlar	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
5510 sayılı Kanun	857.127	759.003	2.802.025	2.884.678	1.859.173
6111 sayılı Kanun	28.615	15.703	125.581	63.072	81.733
Toplam	885.742	774.706	2.927.606	2.947.750	1.940.906

Pazarlama ve Ar-Ge Destekleri

Şirket'in satış, pazarlama ve ürün geliştirme faaliyetlerine ilişkin yararlanan teşvik ve sübvansiyon tutarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

TL	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Fuar Desteği	--	--	--	3.629.950	798.741
Kosgeb	--	--	1.816.819	--	--
Marka ve Reklam Desteği	3.446.319	923.657	3.484.976	--	569.084
Yurt Dışı Kira Desteği	7.522.311	--	9.720.593	--	--
Toplam	10.968.630	923.657	15.022.388	3.629.950	1.367.825

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:

Şirket'in esas sözleşmenin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde özetle Şirket'in;

"Her türlü doğal deriden bay, bayan ve çocuk giyim eşyaları, giyim aksesuarları ve kullanım ürünlerinin imalatı, alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak.

Her türlü tekstil ürünleri, suni deri ürünleri, triko ürünleri ve dokuma ürünlerinden, giyim eşyaları almak, satmak, üretmek, ithalat ve ihracatını yapmak.

(...)

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak ve mevzuatına uygun olarak enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için üretim tesisi kurmak, işletmeye almak, kiralamak, devralmak, kiraya vermek, elektrik enerjisi üretmek, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışını yapmak..."

konuları ile iştigal ettiği belirtilmektedir. Şirket yukarıda yer verilen esas sözleşmesinde yer alan amaç ve konu doğrultusunda;

- Hazır Giyim Ürünleri ve
- Yenilenebilir Enerji



alanlarında faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Söz konusu faaliyet alanlarına ilişkin detaylı bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

A) Hazır Giyim Ürünleri

Şirket'in ana faaliyet konularından biri erkek giyim ürünlerinin üretimi ve satışlarıdır.

a) Hazır Giyim Ürünlerinin Tasarım ve Üretimi

Erkek deri giyim üretimi, pazarlama ve satışı alanlarında faaliyet gösteren Şirket'in bu ürün grubu bazında üretimini gerçekleştirmiş olduğu üst segment erkek deri ürünlerde geçmiş dönemlerde zig deri¹ ve kürk ağırlıklı iken; değişen iklim koşulları ve moda sektöründe küresel anlamda zamanla değişen trendlerin etkisi ile birlikte Şirket, 2022 yılı içerisinde deri ürün grubuna ek olarak; diğer erkek giyim ürünlerini de ürün gamına ekleyerek ticari faaliyetlerini çeşitlendirmiştir.

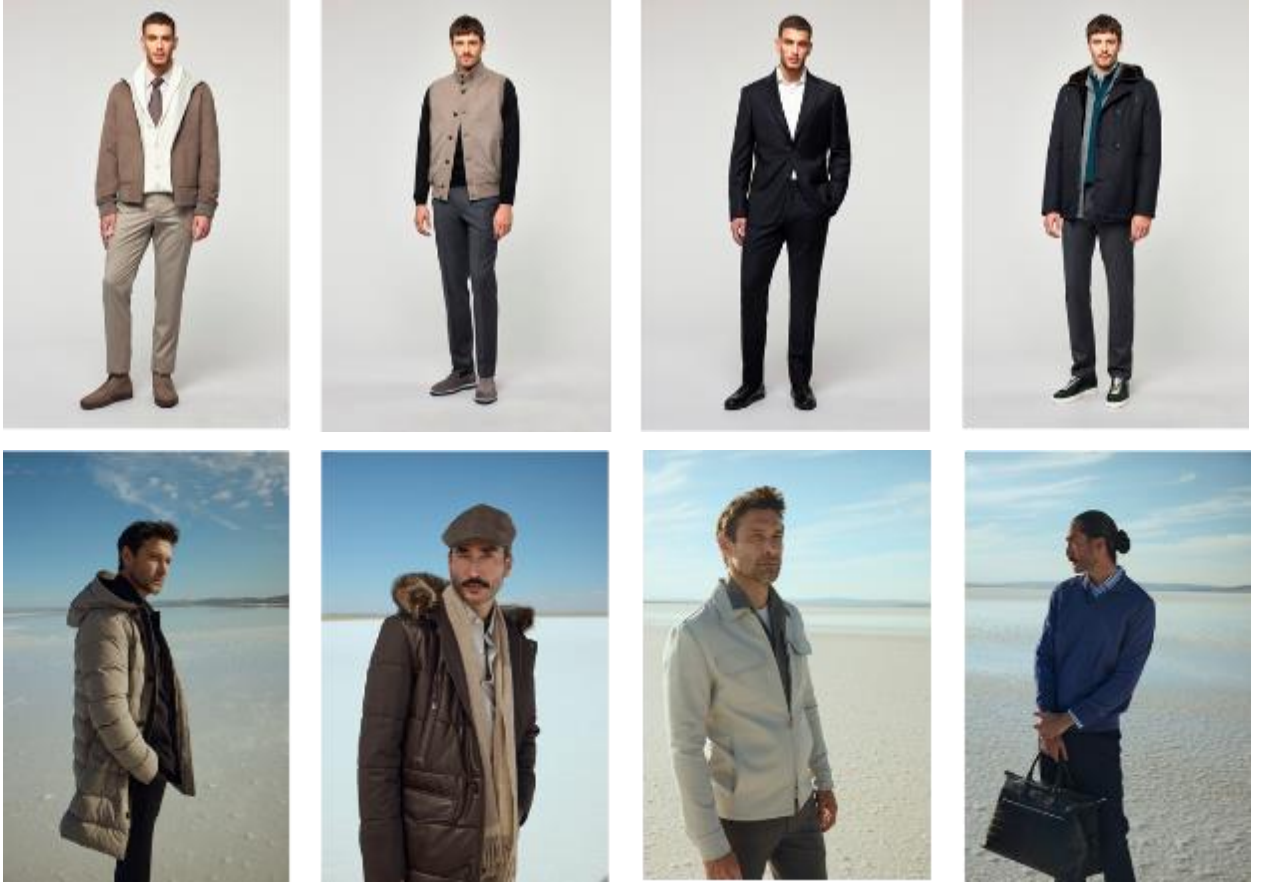
İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemlerinde Şirket, bünyesinde bulunan tasarım ekibi tarafından tasarlanan takım elbise, gömlek, pantolon, triko, sweatshirt, gömlek, t-shirt, eşofman, mont-kaban, çorap, iç çamaşırı, ayakkabı, kemer, çanta, cüzdan ve daha fazlasından oluşan geniş koleksiyonlarını müşterilerine sunmuştur.



Emiliano Zapata markasına ait 2026 Yaz Koleksiyonundan örnekler

¹ Belirli işlemler neticesinde yüzeyi pürüzsüz hale getirilen, konfeksiyona hazır, yumuşak deri türüdür.





Emiliano Zapata markasına ait 2025 Kış Koleksiyonundan örnekler

Şirket'in koleksiyonlarını oluşturan her ürünün tasarım süreci kendi bünyesinde gerçekleştirilmekle birlikte, hammadde temin süreci gerek Şirket gerekse Şirket'in anlaşma sağladığı üreticiler tarafından yapılarak, ürünlerin üretimi Şirket'in Kazlıçeşme Mahallesi Hacı Reşit Bey Sokak Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No:1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde yer alan fabrikasında ve anlaşma sağlanan üreticiler tarafından gerçekleştirilmektedir. Üretim tesisi 3.100 m² kapalı alana sahiptir. Şirket'in ayrıca Yenidoğan Mahallesi 44 Sokak No:47/1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde 1.300 m² deposu bulunmaktadır.

Şirket'e ait koleksiyonları oluşturan ürün grupları Şirket'in kendi bünyesinde gerçekleşen tasarım süreci sonrasında Şirket'in fabrikasının yanı sıra Şirket'in kalite standartları ile uyuşan üretici firmalarda da gerçekleştirilmektedir.

Şirket, Sonbahar/Kış ve İlkbahar/Yaz dönemlerini kapsayacak şekilde yılda 2 adet koleksiyonu müşterilerinin beğenisine sunmaktadır. Koleksiyon hazırlama çalışmalarına 1 yıl öncesinden başlanmaktadır. İtalya'nın Verona şehrinde bir ofis ve depo kiralayan Şirket, erkek giyim alanındaki global trendleri daha yakından takip etmeyi ve dünyaca ünlü kumaş üreticileri ile daha yakından çalışarak ürünlerinde kullanmış olduğu malzemeleri en üst seviyeye çıkartmayı amaçlamaktadır.

Hazır giyim koleksiyonlarının oluşturulmasında izlenen süreçler aşağıda yer verildiği şekildedir.



Kavram Oluşturma: Tasarım ekibi tarafından koleksiyonun görsel/matematikselsel planlaması gerçekleştirilmektedir. Koleksiyona ait renk paletleri ve moodboardlar² hazırlanmaktadır. İlgili sezonda kullanılacak malzemeler ve aksesuarların seçimi yapıldıktan sonra teknik föyler³ çizilip hazırlanmaktadır.

Numunelendirme: Modelhane tarafından ürün kalıplarının çıkartılması ve numunelerin dikilmesinin akabinde, tasarım ekibi numuneler hakkında gerekli kritikleri gerçekleştirmektedir. Yapılan kritikler sonucunda gerekli revizelerin modelhane tarafından yerine getirilmesi ile numuneler yeniden dikilmekte ve prova yapılarak onaylanmaktadır.

Adet Belirlenmesi: Koleksiyonu oluşturması öngörülen bütün ürünlerin numuneleri dikildikten sonra satış ekibinin de geri bildiriimi ile üretime verilecek ürünlerin seçimi yapılmaktadır. Tasarım ekibi tarafından oluşturulan üretim föyleri, planlama ve üretim departmanına teslim edilmektedir. Geçmiş dönem satış rakamları ve ilgili sezon için öngörüler dikkate alınarak her bir ürün için üretim adetleri belirlenmektedir.

Malzeme Tedariği: Üretim adetleri göz önünde bulundurularak, hammadde ve aksesuar tedarigi gerçekleştirilmektedir. Her ürün için terminler belirlenmekte ve iş emirleri üretim departmanına teslim edilmektedir. Tedarik edilen hammadde ve aksesuarlar, kalite kontrollerinin gerçekleştirilmesini takiben depo yönetimince teslim alınmaktadır.

Üretim: Modelhaneden gelen pastal verimliliğine⁴ göre hammaddeler kesimhane tarafından kesilmekte ve planlama departmanı tarafından pastal verimliliği onaylanmaktadır. Kesilen ürünler dikimhaneye teslim edilmekte ve kalite kontrol ekibi tarafından ara kontroller gerçekleştirilmektedir. Ürünlerin dikimi, üretim föyüne uygun olarak gerçekleştirilmekte ve aksesuarların montajı yapılmaktadır. Dikim aşaması sona eren ürünlerin temizlik işlemlerinin gerçekleştirilmesinin akabinde son ütü yapılmaktadır.

Dış Üretim: Şirket tasarım ekibi tarafından oluşturulan kıyafet, aksesuar ve ayakkabılar, ilgili hammaddelerin tedarigini takip eden süreçte Şirket'in belirlemiş olduğu firmalar tarafından üretilmektedir. Şirket tasarımlarını ve üretim için gerekli olan her türlü girdiyi ilgili üretici firmaya temin edip, üretici ile anlaşılan terminlerde dikimi tamamlanmış ürünleri tedarik etmektedir.

Kalite Kontrol: Üretilen kıyafetler, Şirket ekiplerince kalite kontrol prosedürleri kapsamında incelenmektedir. Dikişlerin düzgünlüğü, ölçüler, malzemenin işçilikle uyumu ve tasarımın özelliklerine uygunluk Şirket'in ISO 9001-10002-45001 kalite belgelerindeki standartlar da göz önünde bulundurularak kontrol edilmektedir. Bu aşamada, dış üretim kullanılarak üretilen ürünlerde Şirket'in kalite standartlarının dışında bir durum saptanması durumunda Şirket, ilgili ürünlerin üretici firmaya iadesini gerçekleştirmektedir.

b) Hazır Giyim Ürünlerinin Satış ve Dağıtım

Şirket'in müşterilere sunulmaya hazır hale gelen koleksiyonları toptan satış kanalı, franchise mağazaları, sezon mağazaları ve outlet mağazalar ile e-ticaret platformları üzerinden satılmaktadır.

Toptan Satış Kanalı: Şirket, Emiliano Zapata markası ile katma değeri yüksek, dünyaca ünlü kumaş ve iplik üreticileri ile oluşturduğu tedarik zinciri ile üst segment müşteri kitlesine hitap eden

² Bir koleksiyon hazırlanırken tasarım sürecinde: renk, doku ve desen gibi konularda ilham almak adına oluşturulan panodur.

³ Bir giysinin bütün kalıp ve ölçü detaylarını içeren evraktır.

⁴ Belirli bir metre kare kumaşın kesim işlemleri sonucu elde edilen parça sayısına göre belirlenen ve ilgili kumaşın verimli kullanılıp kullanılmadığına işaret eden veridir.



Aviapark AVM Mağazası:

Şirket'in, Aviapark AVM'de 191,32 m² alana sahip mağazasının açılışı 23.09.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

5 yıl süre ile kadar kiralananan Aviapark AVM mağazasının, özellikle Moskova şehrinin en işlek AVM alanında yer almasından ötürü Şirket'in Rusya operasyonları bazında elde ettiği gelire önemli ölçüde katkıda bulunması beklenmektedir.



Aviapark AVM'deki Emiliano Zapata mağazasının örnek görüntüleri

Aviapark AVM Hakkında:

Avrupa kıtasının m² cinsinden en büyük AVM'si olan Aviapark, 400'ü aşkın mağaza ile yılda 29 milyona yakın ziyaretçiye ev sahipliği yapmaktadır.



Aviapark AVM'deki Emiliano Zapata mağazasının örnek görüntüleri

Galeria AVM Mağazası:

Şirket'in, Galeria AVM'de 218,28 m² alana sahip mağazanın açılışı 1 Kasım 2025 tarihinde gerçekleşmiştir.



4 yıl süreliğine kiralananan cadde mağazasının, St. Petersburg şehrinin en işlek ve prestijli caddesi olan Nevsky’de Emiliano Zapata’ya ait bir fiziki varlık yaratacak olması, markanın Rusya’daki bilinirliğine katkı sağlaması ve satışlarına katkı sağlaması beklenmektedir.



Nevsky Caddesi’ndeki Emiliano Zapata mağazasının örnek görüntüleri

Outlet Mağazaları: Şirket, Rusya’nın Moskova şehrinde bulunan Vnukovo Outlet’te yer alan 175 m²’lik ve Novaya Riga Outlet’te bulunan 150 m²’lik mağaza alanlarının 5’er yıllığına kiralanması için sözleşmeler imzalamış ve mağaza açılışlarını gerçekleştirmiştir. Bunlara ek olarak Moskova şehrinde bulunan Belaya Dacha Outlet ve St. Petersburg şehrinde bulunan Pulkovo Outlet Village de mağaza açmak adına 5’er yıllık kira sözleşmeleri imzalayan Şirket, 2026 yılı içerisinde mevcut outlet ağına yenilerini katmak adına adımlarını atmıştır.



Vnukovo Outlet:

Moskova şehri, Vnukovo Outlet'te bulunan Emiliano Zapata outlet mağazasının açılışı 01.09.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.



Vnukovo Outlet'deki Emiliano Zapata mağazasının görüntüleri

Novaya Riga Outlet:

Moskova şehri, Novaya Riga Outlet'te bulunan 150m² alana sahip Emiliano Zapata outlet mağazasının açılışı 12.02.2026 tarihinde gerçekleşmiştir.



Novaya Riga'da bulunan Emiliano Zapata mağazasının görüntüleri

Belaya Dacha Outlet:

Şirket, Moskova şehri, Belaya Dacha Outlet'te bulunan 144m² alana sahip outlet mağazasının açılışı 24.04.2026 tarihinde gerçekleşmiştir.



Belaya Dacha Outlet'de bulunan Emiliano Zapata mağazasının görüntüleri



Belaya Dacha Outlet'in dışarıdan çekilmiş bir görüntüsü

Pulkovo Outlet Village:

Şirket, St.Petersburg şehri, Pulkovo Outlet'te bulunan 111 m² alana sahip outlet mağazasının açılışı 18.04.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.





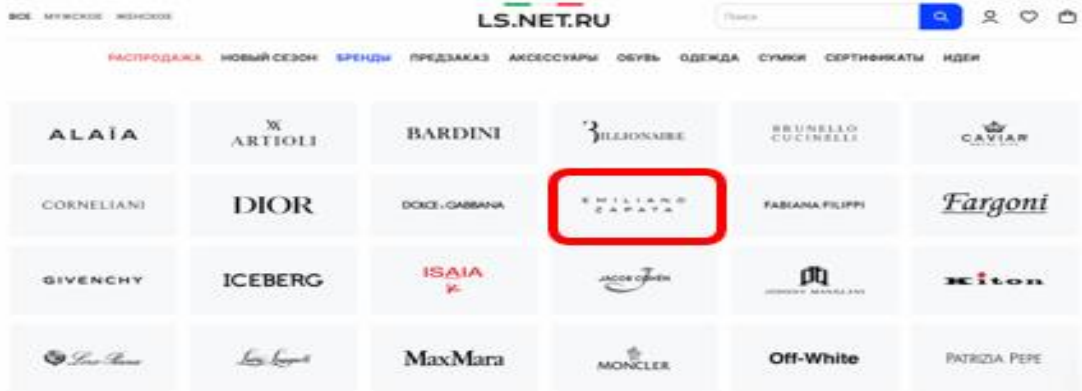
Pulkovo Outlet Village'deki Emiliano Zapata mağazasının görüntüleri

Şirket, sezon mağazalarından elde edilecek satışlarına ek olarak bahsi geçen outletler ile pazardaki ayak izini genişletmeyi ve böylelikle Rusya operasyonu bazındaki satış hacmini ve karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Online Platformlar:

Rusya ülkesindeki perakende odaklı büyüme stratejisinin bir parçası olarak Şirket, ilgili ülke içerisinde faaliyet gösteren ve Emiliano Zapata adına belirlenen kalite standartlarına uygun, dünyaca ünlü erkek giyim markalarının da yer aldığı online satış platformlarına da giriş yapmıştır.

Şirket, 2025 yılı Şubat ayı içerisinde LS Boutique ve 2025 yılı Mart ayı içerisinde de VIP Avenue online satış platformlarında yer almak adına sözleşme süreçlerini tamamlamış ve ilgili platformlarda satışlara başlamıştır. Bununla birlikte, La Moda platformu ile de sözleşme imzalanmış ve 19.12.2025 tarihi itibarıyla da satışlara başlanmıştır.



LS Boutique'e ait web sayfasında Emiliano Zapata markasının yerleşimini gösteren menü



Vip Avenue ya ait web sayfasında Emiliano Zapata markasının yerleşimini gösteren menü





La Moda'ya ait web sayfasında Emiliano Zapata markasının yerleşimini gösteren menü

c) Hazır Giyim Ürünlerinin Geliri

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre Şirket'in hazır giyim ürünlerinden elde ettiği satış kanalı bazındaki gelirlerin kırılımına ürün bazında aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Soho-Hazır Giyim Ürünleri Gelirlerinin Ürün Bazında Kırılımı					
Ürün Grubu/Satış Kanalı	31.03.2026	31.03.2025	2025	2024	2023
Toptan ve Franchise Kanalı	557.723.149	726.599.823	2.675.013.946	2.505.232.697	1.577.680.932
Aksesuar (Atkı, Kemer, Şapka, Şemsiye, Çanta)	1.526.121	902.921	6.274.295	742.774	1.325.537
Ayakkabı	7.540.716	5.637.634	18.057.249	2.930.402	875.675
Dış Giyim (Mont, Kaban, Ceket)	256.912.089	286.768.026	1.089.411.814	902.730.136	915.816.647
Gömlek	22.774.571	39.428.543	77.760.754	31.539.341	37.169.370
İç Giyim, Mayo, Şort	1.262.057	514.802	12.532.377	51.982.162	24.018.946
Pantolon, Eşofman	27.911.848	39.323.084	140.931.240	89.163.695	65.154.570
Takım Elbise-Tek Ceket	35.203.395	9.455.772	52.209.240	13.729.358	52.213.734
Deri, Kürk ve Kumaş	28.978.389	56.342.478	227.385.988	665.792.446	293.458.140
Triko	33.743.254	38.082.197	159.980.838	104.889.978	141.220.173
Tshirt- Sweatshirt	141.870.709	250.144.366	890.470.151	641.732.405	46.428.140
Mağaza	130.348.161	1.841.306	192.127.567	--	--
Aksesuar (Atkı, Kemer, Şapka, Şemsiye, Çanta)	3.252.848	--	9.433.984	--	--
Ayakkabı	6.210.213	88.665	8.137.718	--	--
Dış Giyim (Mont, Kaban, Ceket)	16.586.313	343.194	24.345.402	--	--
Gömlek	8.944.983	41.515	14.707.360	--	--
İç Giyim, Mayo, Şort	1.470.269	7.661	4.766.932	--	--
Pantolon, Eşofman	19.148.217	256.209	29.824.387	--	--
Takım Elbise-Tek Ceket	4.963.742	--	6.799.268	--	--
Triko	39.333.385	497.443	55.242.720	--	--
Tshirt- Sweatshirt	30.438.191	606.619	38.869.796	--	--
Brüt Satış Geliri	688.071.310	728.441.129	2.867.141.513	2.505.232.697	1.577.680.932
İade ve İndirimler (-)	-124.312	-3.754.976	-11.779.714	-24.212.592	-4.383.062
Net Satış Geliri	687.946.998	724.686.153	2.855.361.799	2.481.020.105	1.573.297.870

B) Yenilenebilir Enerji Üretimi

a) GES Portföyü Hakkında Bilgi

26.12.2023 tarihinde tescil edilen genel kurul kararı ile Şirket, birleşme öncesi Soho'nun %100 sahibi olan Derlüks Yatırım Holding'in %45 iştiraki konumunda olan ve kalan %55 payının da Grup'un ana ortağı Cemal Güzelci'nin sahip olduğu Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret



A.Ş. ile birleşerek, bünyesine Ağrı, Adıyaman, İzmir ve Şanlıurfa'da bulunan güneş enerji santralleri katmıştır.

Soho'nun portföyünde tamamı Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında faaliyet gösteren ve toplam 15,32 MW güce sahip GES'ler bulunmaktadır. Santrallerin tamamının 10 yıl süre ile YEKDEM'den faydalanma hakkı bulunmakta olup, santrallere ilişkin detaylı bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İl	Santral Adı	Santralin Sahibi Konumdaki Bağlı Ortaklık Ünvanı	Toprak Enerji Tarafından Satın alındığı tarih	Yekdem Başlangıç Tarihi	Yekdem Bitiş Tarihi	Yekdem Satış (\$/kWh)
Ağrı	Fortuna 3	Fortuna 3 Enerji A.Ş.	25.02.2021	17.02.2020	17.02.2030	0,133
	Fortuna 4	Fortuna 4 Enerji A.Ş.				
	Fortuna 5	Fortuna 5 Enerji A.Ş.				
	Fortuna 6	Fortuna 6 Enerji A.Ş.				
	Fortuna 7	Fortuna 7 Enerji A.Ş.				
	Fortuna 8	Fortuna 8 Enerji A.Ş.				
Adıyaman	Maya	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	26.01.2022	23.06.2017	23.06.2027	0,133
	Yaka	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.				
	Denk	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.				
	Kelam	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.				
İzmir	ZNM	ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.04.2022	12.04.2022	12.04.2032	0,133
	Durukan	Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.		24.03.2022	24.03.2032	
Şanlıurfa	Hüseyin	Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	21.09.2022	30.10.2018	30.10.2028	0,133
	Üzeyir					

Devralınan Toprak Enerji 2020 yılının sonunda kurulmasına rağmen, fiili olarak faaliyete geçmesi 2021 yılı Şubat ayının sonunu bulmuştur. İzahname tarihi itibarıyla Soho'nun portföyünde bulunan GES'ler aşağıdaki gibidir.

- Fortuna 3-4-5-6-7-8, Maya, Yaka, Denk, Kelam, ZNM, Durukan, Hüseyin ve Üzeyir GES'leri ile birlikte toplam kurulu gücü 15,32 MW'ye ulaşmıştır.
- Fortuna 3-4-5-6-7-8 GES'leri Ağrı İli, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyünde kurulu 7,02 MWp ve 5,94 MWe toplam güce sahip 6 birimden oluşan lisanssız bir GES grubudur.
- Denk, Maya, Yaka, Kelam GES'leri Adıyaman'da kurulu olup, toplam kapasitesi 3.696MWp - 3.780 MWe'dir.
- Durukan GES ve ZNM GES İzmir, Seferihisar, Tepecik Mahallesinde kurulu toplam kapasitesi 2.381 MWp ve 1,990 MWe olan bir GES grubudur.
- GES portföyüne son olarak katılan Şanlıurfa İli, Siverek İlçesi Şekerli Köyü'nde kurulu Hüseyin ve Üzeyir GES'leri 2,228 MWp-1,998 MWe kapasiteye sahiptir.

Şirket'in sahip olduğu GES'lerin konumu aşağıdaki haritada yer almaktadır.





Soho elektrik enerjisi üretimini yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneş enerjisine dayalı olarak gerçekleştirmekte olup, Soho'nun sahip olduğu GES'lerin konumu ve kurulu güçlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. GES'lerin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış kalan ortalama YEKDEM süresi 3,28 yıldır.

İl	İlçe	Mahalle	Ada	Parsel	Santral Adı	Kurulu Güç (AC)	Kurulu Güç (DC)
Ağrı	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 3	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 4	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 5	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 6	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 7	990 kWe	1170 kWp
Adıyaman	Merkez	Büyükkavaklı	154	4	Maya	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	154	4	Yaka	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	154	4	Denk	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	154	4	Kelam	945 kWe	924 kWp
İzmir	Seferihisar	Tepecik	4466	8	Znm	990 kWe	1190 kWp
	Seferihisar	Tepecik	4466	9	Durukan	990 kWe	1190 kWp
Şanlıurfa	Siverek	Şekerli	0	468	Hüseyin	999 kWe	1114 kWp
	Siverek	Şekerli	0	477	Üzeyir	999 kWe	1114 kWp

b) Elektrik Aktarım Süreçleri

Şirket bünyesinde bulunan güneş enerji santralleri, buldukları bölgelerde faaliyet gösteren görevli dağıtım şirketleri ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında imzalamış oldukları Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşmaları uyarınca bölgelerinde bulunan dağıtım merkezleri ve elektrik dağıtım hatları vasıtası ile şebekeye elektrik sağlamaktadır. Aşağıdaki tabloda GES'lerin buldukları bölgelerde anlaşmaları bulunan dağıtım firmalarının listesi sunulmuştur. Bu anlaşmalar kapsamında ilgili santraller YEKDEM sürelerini sonuna kadar belirtilen dağıtım firmalarının şebekesine elektrik vermek durumundadırlar. YEKDEM sürelerinin



bitiminde santraller, kapsamında faaliyet gösterecekleri mevzuata bağılı olarak, dağıtım firmalarına elektrik satışının haricinde; ikili anlaşma veya serbest piyasaya elektrik satışı şeklinde de elektrik üretimine devam edebileceklerdir.

GES İsmi	Anlaşması Bulunan Dağıtım Şirketi
Ağrı GES	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
Adıyaman GES	Akedaş Elektrik Dağıtım A.Ş.
İzmir GES	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.
Şanlıurfa GES	Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş.

c) Karbon Piyasası Hakkında Bilgi

Karbon piyasası, sera gazı emisyonlarını azaltmak veya kontrol etmek amacıyla kurulan bir ticaret platformudur. Bu piyasalar, sera gazı emisyonlarını azaltma hedeflerine ulaşmayı teşvik etmek ve sera gazı emisyonlarını azaltan veya absorbe eden faaliyetlere ekonomik bir değer atamak amacıyla oluşturulmuştur. Karbon piyasaları, genellikle "emisyon kotası" veya "karbon kredisi" olarak bilinen ticaret birimleri aracılığıyla işlemektedir.

Karbon piyasaları düzenleyici veya gönüllü olabilir. Düzenleyici piyasalarda, belirli bir bölgedeki veya sektördeki kuruluşlar belirli emisyon azaltma hedeflerini karşılamak zorundadır ve kota alma veya satma işlemleri zorunlu olabilir. Gönüllü piyasalarda ise katılımcılar belirli bir bölge veya sektör için zorunlu hedeflere tabi olmayabilir, ancak emisyon azaltımı veya absorpsiyonu sağlayarak karbon ayak izlerini azaltmak isteyen kuruluşlar bu piyasalarda işlem yapabilirler.

Uluslararası anlamda birçok ülke ve kuruluşun 2050 yılı (veya daha öncesi bir tarih) için belirlemiş oldukları net sıfır karbon hedefleri bulunmaktadır. Türkiye, 2021 yılından bu yana Paris İklim Anlaşması'nın tarafı olmak sureti ile, 2030 yılına kadar olan süre zarfı içerisinde karbon salınım miktarını %21 oranında azaltmayı hedeflemektedir. Bununla birlikte ülkemizin net sıfır karbon hedefine ulaşmayı hedeflediği tarih 2053 yılı olarak belirlenmiştir.

Karbon sertifikalarının elde edilmesi süreçleri Verified Carbon Standard (VCS), Gold Standard (GS), Global Carbon Council (GCC) gibi standartların koşullarına uygun olarak gerçekleştirilmektedir. International REC (IREC) gibi standartlar vasıtası ile de üretilen veya tüketilen enerjinin kaynağının yenilenebilir olduğu, dolayısı ile karbon emisyonlarının azaltıldığı sertifikalar aracılığı ile doğrulanmaktadır.

Dünya çapında birçok kuruluş, kendi faaliyetleri neticesinde oluşan karbon ayak izlerini dengelemek adına, yenilenebilir enerji kaynakları vasıtası ile karbon emisyonunu azaltan şirketlerden bu alanda almış oldukları sertifikaları satın almaktadır. Bu bağlamda gerçekleşen satışların, gerek Avrupa Birliği'nin "sınırdan vergi" uygulaması, gerek CORSIA (Uluslararası Havaçılık için Karbon Dengeleme ve Azaltma Programı) gibi programlar neticesinde karbon sertifikası satışlarının artması ve bu sertifikaların birim fiyatlarının da artması öngörülmektedir.

Şirket, bünyesinde bulundurduğu güneş enerji santralleri vasıtası ile önlemiş olduğu karbon salınımını belgelendirmek ve ileri tarihlerde bu çerçevede edineceği sertifikasyonları satışını gerçekleştirebilmek adına GCC ve IREC standartlarına uygun olarak karbon sertifikasyonu çalışmaları yürütmektedir.

GCC kapsamında yürütülen karbon sertifikasyonu çalışmalarında süreç genel hatlarıyla kayıt, verifikasyon(doğrulama) ve sertifikasyon süreçlerinden oluşmaktadır. Bu aşamalarda GCC veya



İlgili denetçi firmanın istemiş olduğu veriler temin edilir, evraklar sunulur ve denetçi firma tarafından saha ziyaretlerinde bulunulur.

IREC standardında ise süreç: şirket kayıt ve sertifikasyon şeklinde ilerlemektedir. Bu standartta da ilgili santrallerin tabi oldukları mevzuata ilişkin belgeler sunulur, varsa standart tarafından yöneltilen sorulara cevap verilir ve santrallerin üretimlerine dair evraklar standarda iletilir.

Şirket'in karbon sertifikaları için yürütmüş olduğu çalışmalar GES bazında aşağıda listelenmiştir.

İl	Santral Adı	Sertifikasyon Çalışması Yürütülen Standart	Mevcut Durum
Ağrı	Fortuna 3	Global Carbon Council (GCC)	Projenin Kayıt İşlemleri Tamamlanmıştır. 17.02.2020 – 30.04.2023 Tarihleri Arası Dönem için 25.091 t/CO2 miktarında Karbon Kredileri IHS Markit Sistemine Tanımlanmıştır. Şirket, bu tarih aralığı sonrası dönemde uygun gördüğü takdirde yine belirli dönem aralığı için karbon kredisi çıkartabilecektir.
	Fortuna 4		
	Fortuna 5		
	Fortuna 6		
	Fortuna 7		
	Fortuna 8		
Adıyaman	Maya	International REC (IREC)	Kayıt Süreci Tamamlanmıştır. 01.07.2023-31.12.2025 Tarihleri Arası Dönem için 14.936.000 kwh elektrik üretimine istinaden Karbon Kredisi Oluşturulmuştur. Bu rakamın engellenen karbon salınımı cinsinden değeri 9.657,6 t/CO2 dur. (Şirket, bu tarih aralığı sonrası dönemde uygun gördüğü takdirde yine belirli dönem aralığı için karbon kredisi çıkartabilecektir.
	Yaka		
	Denk		
	Kelam		
İzmir	ZNM	International REC (IREC)	Kayıt Süreci Tamamlanmıştır. 01.07.2023-31.12.2025 Tarihleri Arası Dönem için 10.145.000 kwh elektrik üretimine istinaden Karbon Kredisi Oluşturulmuştur. Bu rakamın engellenen karbon salınımı cinsinden değeri 6.559,8 t/CO2 dur. Şirket, bu tarih aralığı sonrası dönemde uygun gördüğü takdirde yine belirli dönem aralığı için karbon kredisi çıkartabilecektir.
	Durukan		
Şanlıurfa	Hüseyin	International REC (IREC)	Kayıt Süreci Tamamlanmıştır. 01.07.2023-31.12.2025 Tarihleri Arası Dönem için 9.340.000 kwh elektrik üretimine istinaden Karbon Kredisi Oluşturulmuştur. Bu rakamın engellenen karbon salınımı cinsinden değeri 6.039,2 t/CO2 dur. Şirket, bu tarih aralığı sonrası dönemde uygun gördüğü takdirde yine belirli dönem aralığı için karbon kredisi çıkartabilecektir.
	Üzeyir		

d) Yenilenebilir Enerji Geliri

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre Şirket'in enerji gelirlerinin kırılımına ürün bazında aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Soho-Yenilenebilir Enerji Gelirlerinin Ürün Bazında Kırılımı					
Ürün Grubu	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Elektrik Satış Geliri	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	198.280.420
Panel Satış Geliri	--	--	--	--	3.618.541
Net Satış Geliri	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	201.898.961



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

Şirket'in mevcut durumda herhangi bir Ar-Ge Projesi ya da çalışması bulunmamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Soho tekstil-hazır giyim ile enerji-yenilenebilir enerji sektörlerinde faaliyet göstermekte olup, söz konusu sektörlerle ilişkin bilgilere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

A) Tekstil-Hazır Giyim Sektörü

Şirket tekstil sektöründe erkek hazır giyim ürünleri üretimine odaklanmış olup, anılan sektöre ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

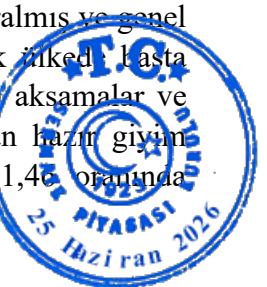
a) Dünyada Hazır Giyim Sektörü

Her sektörde olduğu gibi, Şirket'in faaliyet göstermiş olduğu ve dünyada çok sayıda paydaşı bulunan hazır giyim sektörü de global anlamda yaşanan konjonktürel gelişmelerden etkilenmekte ve bu bağlamda kendi içinde belirli sektörel trendleri de beraberinde getirmektedir.

Anılan sektörde 2000'li yılların ortasından itibaren izlenen genel trend, dünya hazır giyim pazarında hem arz hem de talep yönünde şiddetli bir rekabet yaratmıştır. Süreç içerisinde gerçekleşen ekonomik koşullara bağlı olarak; A.B.D, Almanya ve Japonya gibi yüksek pazar hacmine sahip ülkelerde tüketicilerin satın alma kararlarında fiyatın önemi artmaya başlamıştır. Özellikle, tüketicilerin belirli bir kalitedeki ürünü daha düşük fiyatlardan talep etmesi, hazır giyim ürünleri üzerinde ciddi bir fiyat baskısı yaratmıştır.

Diğer taraftan, perakende sektöründe faaliyet gösteren firmaların çeşitlenmesi, sayılarının artması ve faaliyetlerinin genişlemesi hazır giyim ürünlerindeki fiyat rekabetini şiddetlendirmiştir. Örneğin, geçmişte distribütörlerden ya da doğrudan ithalatçılardan alım yapan perakendeciler, günümüzde doğrudan ithalata, hatta ucuz işçilikle üretim yapan ülkelerde fason üretime yönelmişlerdir. Bu da perakendecilere, aracısız olarak doğrudan tüketiciye ulaşma imkânı vermiş ve fiyatların düşmesine yol açmıştır. Kotaların kalkmasıyla birlikte, büyük alım gruplarının alımlarını tek ya da birkaç ülkede yoğunlaştırması ve bunu üreticiler üzerinde kullanması, fiyatlar konusunda üreticilerin aleyhine önemli bir baskı unsuru oluşturmuştur. Dolayısıyla, bu baskı hem üretici ülkeler arasında hem de aynı ülkedeki üreticiler arasında şiddetli bir rekabetin yaşanmasına yol açmıştır.

2020 yılında, Pandeminin yıkıcı etkisiyle dünya ekonomisi %3,2 oranında küçülürken, dünya ticaret hacmi %5,3 oranında daralmıştır. Pandemiyle birlikte, küresel tedarik zincirlerinde olağanüstü bir kırılma yaşanmıştır. Farklı ülkelerde bulunan kuruluşlar teslimatlarını gerçekleştirmekte oldukça güçlük yaşamış, birçok sektördeki üretim kapasitesi daralmış ve genel anlamda durgun bir ekonomik dönem yaşanmıştır. Bu dönem içerisinde birçok ülkede kısıtlı perakende satış ağlarından mağazaların kapanması, tedarik zincirlerinde yaşanan aksamalar ve ülkelerin getirmiş oldukları çeşitli kısıtlamalar sebebi ile önemli bir darbe alan hazır giyim sektörünün global pazar hacmi 2020 yılında 2019 ile karşılaştırıldığında %1,46 oranında azalmıştır.



Ancak, 2021 yılının sonuna gelindiğinde ise pandeminin gerilemesi ve buna bağlı olarak; üretim kapasitesindeki artışlar, fiziksel perakende satış noktalarının yeniden açılması ve global anlamda yaşanan genel pozitif ekonomik ortam, hazır giyim sektörüne de yansımış ve ilgili yılda sektörün küresel hacmi %11,51 artış ile 1,55 trilyon dolara yükselmiştir.⁵

Bahsi geçen artış, 2022 ve 2023 senelerinde de sırası ile %1,29 ve %10,19 oranlarında gerçekleşerek, global hazır giyim hacmini 1,73 trilyon dolara ulaştırmıştır. 2024 yılı için toplam hazır giyim hacmi 1,79 trilyon dolara ulaşırken, ilgili yıldan 2028 yılı sonuna kadar %2,81 bileşik büyüme oranı ile sektörün global bazda büyümesi öngörülmektedir.⁶

b) Türkiye’de Hazır Giyim Sektörü

Tekstil ve hazır giyim sektörü, 1980 yılında uygulamaya konulan ihracata yönelik kalkınma politikası ile hızla büyümeye başlamış ve bu tarihten itibaren sektöre yapılan yatırımlar artmıştır. Tekstil ve hazır giyim sektörü birlikte değerlendirildiğinde, gayri safi yurt içi hasıla, imalat sanayi ve sanayi üretimindeki pay, ihracat, ekonomiye sağladığı net döviz girdisi, istihdam, yatırım gibi makro-ekonomik büyüklükler açısından Türkiye’nin önemli sektörlerinden biridir. Bugün Türk tekstil ve hazır giyim sektörü büyük oranda ihracat odaklı bir sektördür. Mevcut kapasiteler yurt içi talepten oldukça fazladır.

Sektörün sahip olduğu başlıca avantajlar hızlı teslimat, hedef pazarlara olan yakınlık, teknik, sosyal ve idari bilgi birikimi, tecrübe, geniş ürün yelpazesi ve tasarım kapasitesi olarak sıralanabilir. Hazır giyim sektöründeki büyük firmalar son zamanlarda yurt içinde ve yurt dışında mağazalaşmaya yoğunlaşmışlardır. Türk hazır giyim sanayi esnek üretim yapısına sahip olup, değişen moda eğilimlerine de uyum sağlayarak yüksek katma değere sahip, moda uygun ürünler üretir konuma gelmiştir.⁷

Türk hazır giyim sektörü 2021 yılında 20,24 milyar USD’lik ihracat rakamı ile dünyadaki sektör ihracat hacminin %3,54’sini elde ederek dünyanın altıncı büyük hazır giyim ihracatçısı konumuna ulaşmıştır. Aynı yıl verileri gözetildiğinde hazır giyim sektörü istihdam oranının ülkemizdeki toplam imalata oranla %27,5 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılının sonuna gelindiğinde ise hazır giyim ihracat rakamının 21,19 milyar USD’ye yükselmesine rağmen dünyadaki payı %3,47’ye gerilemiş ve sıralama olarak altıncılığını korumuştur. İlgili yıl sonuna gelindiğinde sektörün toplam imalat içerisindeki sağlamış olduğu istihdam oranının %27,2’de seyrettiği görülmektedir. 2023 yılı sonundaki değerler incelendiğinde ise 19,25 milyar USD seviyesine gerileyen ihracat rakamına rağmen Türk hazır giyim sektörünün dünyadaki payı %3,48’e yükselmiş ve ülkeler arası sıralamada beşinciliğe yükselmiştir. 2023 yılı için sektörün yaratmış olduğu istihdamın toplam imalat içerisindeki payı %25,1’e, 2024 yılı sonunda %24,1’e, 2025 yılı sonunda ise %21,9 a gerilemiştir.

Bahsi geçen yıllar boyunca Türkiye hazır giyim sektörü tarafından Avrupa Birliği’ne

⁵<https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Haz%C4%B1r%20Giyim%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022.pdf>

⁶ <https://www.uniformmarket.com/statistics/global-apparel-industry-statistics>

⁷<https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Haz%C4%B1r%20Giyim%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022.pdf>



gerçekleştirilen ihracatlar, diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında üçüncülüğünü sürdürmüştür. ⁸⁹¹⁰¹¹

Hazır giyim sektörüne ilişkin, 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla kapasite kullanım oranı %73,90 olup, tekstil ve hazır giyim sektörüne ilişkin kapasite kullanım oranları aşağıda tablo halinde sunulmuştur.

Kapasite kullanım oranları	2026/4	2025	2024	2023
Tekstil	68,90	69,00	70,80	71,50
Hazır Giyim	73,90	75,90	75,90	76,92

Sektöre ilişkin istihdam verileri değerlendirildiğinde, hazır giyim sektöründe 2026 Şubat ayı itibarıyla, 493.421 kişi çalışmaktadır. Tekstil ve hazır giyim sektörü birlikte değerlendirildiğinde, 837.700 kişinin çalıştığı görülmektedir. Tekstil ve hazır giyim sektörüne ilişkin istihdam verileri aşağıda tablo halinde sunulmuştur.

İstihdam verileri	2026/2	2025	2024	2023
Tekstil ve hazır giyim	493.421	845.904	959.395	1.024.976
Hazır Giyim	837.700	499.204	574.684	627.452

c) Hazır Giyim ve Konfeksiyon Sektörünün Dış Ticaret İçindeki Yeri

Türkiye'nin hazır giyim ihracatının artan eğilimi pandemi ile birlikte sekteye uğramasına rağmen, pandemi bilinen ticaret usullerinde esasta değişiklik yaratmıştır. Salgının, küresel markaların alım kararlarını doğrudan etkilemesi neticesinde, Uzakdoğu ülkeleri yoğunluklu siparişlerin, Türkiye gibi güvenilir tedarikçi kabul edilen ülkelere yönelmiş olması, hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı açısından son derece önemli bir fırsat oluşturmuştur.

Hazır giyim ve konfeksiyon sektörü, 2023 yılını %9,15 azalış ile 19,25 milyar ABD Doları ihracat tutarı ile kapatmıştır. Sektörün genel ihracat içindeki payı %7,5' olup; %13,7'lik paya sahip olan otomotiv endüstrisi ve %12'lik paya sahip olan kimyevi maddeler sektöründen sonra Türkiye ihracatında üçüncü sırada yer almaktadır.

Hazır giyim ve konfeksiyon sektörü, 2024 yılını 17,92 milyar ABD Doları ihracat tutarı ile kapatmıştır. 2023 yılında gerçekleşen 19,24 milyar ABD Doları ihracat ile karşılaştırıldığında 2023 yılına göre ihracatta %6,86 oranında azalma gerçekleşmiştir. Sektörün genel ihracat içindeki payı %6,8 olup; %14,2'lik paya sahip olan otomotiv endüstrisi ve %11,8'lik paya sahip olan kimyevi maddeler sektöründen sonra üçüncü sırada yer almaktadır.

2025 yılının sonu itibari ile hazır giyim ve konfeksiyon sektörü ihracat rakamı 16,77 milyar ABD Doları, 2026 yılının Ocak-Nisan ayları arasında ise toplam 5,324 milyar USD olarak

⁸<https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2023-02-3-guncel-durum-ocak-202304141213430847-96E11.pdf>

⁹<https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2023-07-guncel-durum-haziran-2023070413522408317BAEE4.pdf>

¹⁰<https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-haziran-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹¹ <https://ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2025-7-guncel-durum-raporu.pdf>



gerçekleşmiştir.¹²¹³¹⁴

Dış ticaret rakamları göz önünde bulundurulduğunda sektörün son yıllardaki gidişatı ile alakalı incelenebilecek bir veri grubu da ülkemizin en çok ihracat gerçekleştirdiği ülkelerdeki rakamların yıllar içindeki değişimidir.

Hazır giyim ihracat rakamları aynı açıdan 2023 verileri ile incelendiğinde ise ortaya çıkan sıralama aşağıdaki tablodaki gibidir.

2023 Yılı Sonu İhracat Sıralaması			
		Değer (1000\$)	2022 ye Göre Değişim
1	Almanya	3.049.650	-16,1 %
2	İspanya	2.254.123	-12,4 %
3	Hollanda	1.760.814	3,1 %
4	İngiltere	1.537.723	-23,5 %
5	Fransa	1.089.970	-7,1 %
6	ABD	890.695	-11,7 %
7	İtalya	731.253	-11,2 %
9	Polonya	591.937	47,8 %
10	Irak	525.248	1,6 %

Kaynak: İHKİB

2023 verilerine göre bakıldığında ilgili yıl için hazır giyim ihracatlarında gerçekleşen toplam %9,2'lik azalmaya paralel bir tablo ortaya çıkmaktadır. Bu yıl içerisinde ilk 10'a giren ülkelerden 3 ülke hariç bütün ülkelerdeki rakamlarda düşüş gözlemlenmektedir. Ayrıca ilk 3'e giren ülkelerde İngiltere'nin 2022 seneki yerini Hollanda'ya bıraktığı da izlenebilir. Bu noktada dikkat çekici bir başka husus ise 2022 senesinde bu listede olmayan Polonya'ya gerçekleşen ihracatların %47,8'lik bir artışla dokuzuncu sıraya yükselmesidir.¹⁵

Hazır giyim ihracat rakamları aynı açıdan 2024 verileri ile incelendiğinde ise ortaya çıkan sıralama aşağıdaki tablodaki gibidir:

En Fazla İhracat Yapılan Ülkeler			
		2024 Yılı (1000 \$)	2023 yılına göre değişim (%)
1	Almanya	2.886.887	-5,3
2	Hollanda	2.008.576	14,2
3	İspanya	1.860.812	-17,4
4	İngiltere	1.483.348	-3,5
5	Fransa	968.681	-11,1
6	ABD	856.011	-3,9
7	Polonya	716.729	21,1
8	İtalya	604.903	-17,2
9	Irak	559.832	6,6
10	Kazakistan	457.771	24,4

Kaynak: İHKİB

¹² <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-haziran-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹³ <https://ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2025-7-guncel-durum-raporu.pdf>

¹⁴ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2026-ocak-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹⁵ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2024-01-guncel-durum-aralik.pdf>



Türkiye’den en fazla hazır giyim ve konfeksiyon ihraç edilen ilk üç ülke Almanya, İspanya ve Hollanda şeklinde sıralanmaktadır. 2023 yılında, bir önceki yıla göre Almanya’ya %16,1 oranında azalışla 3,05 milyar ABD Doları ihracat yapılırken; İspanya’ya, %12,4’lük azalışla 2,25 milyar ABD Doları ve Hollanda’ya %3,1’lik artışla 1,76 milyar ABD Doları ihracat yapılmıştır. 2023 yılında AB ülkelerine toplamda 11,5 milyar ABD Doları ihracat yapılmıştır.

Hazır giyim ve konfeksiyon sektörünün 2024 yılında gerçekleştirdiği 17,92 milyar dolarlık ihracat rakamının 11,06 milyar dolarlık bölümü AB ülkelerine yapılmıştır. Almanya, yıllardır olduğu gibi 2024 yılı sonuna gelindiğinde de en fazla hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı yapılan Avrupa Birliği ülkesi konumunu korumuştur. Yıl içerisinde Almanya’ya yapılan hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı 2023 yılına göre, %5,3 düşerek 2,89 milyar dolar olmuştur. Hollanda’ya gerçekleşen ihracat %14,2 artarak 2,01 milyar dolar gerçekleşmiş ve Hollanda ikinci büyük ihracat pazarı konumunda yer almıştır. İspanya’ya ise aynı yıl içerisinde 1,86 milyar dolar ihracat gerçekleştirilirken; İspanya’ya yapılan ihracat %17,4 oranında azalmıştır. İspanya bu rakamla ile üçüncü büyük ihracat pazarı konumunu sürdürmüştür.¹⁶¹⁷

Aynı veri grubu sırası ile 2025 yılı sonu ve 2026 yılı Ocak-Nisan rakamlarına göre incelendiğinde sıralamaların aşağıdaki tablolarda belirtildiği üzere değiştikleri gözlemlenmektedir.¹⁸¹⁹

En Fazla İhracat Yapılan Ülkeler			
		2025 Yılı (1000 \$)	2024 yılına göre değişim (%)
1	Almanya	2.643.668	-8,4
2	Hollanda	1.908.193	-5,0
3	İspanya	1.681.048	-9,6
4	İngiltere	1.404.856	-5,3
5	Fransa	895.094	-7,5
6	ABD	870.277	+1,7
7	Irak	634.165	+13,3
8	İtalya	587.164	-2,8
9	Polonya	572.145	-20,1
10	Kazakistan	435.342	-4,9

Kaynak: İHKİB

En Fazla İhracat Yapılan Ülkeler			
		2026 Yılı (Ocak-Nisan) (1000 \$)	2025 yılı aynı döneme göre değişim (%)
1	Almanya	804.060	-11,0
2	Hollanda	597.066	-4,2
3	İspanya	554.063	6,4
4	İngiltere	417.992	-2,4
5	Abd	272.460	5,3
6	Fransa	258.389	-12,9
7	Irak	242.018	25,1
8	İtalya	179.729	-10,5

¹⁶ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-mayis-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹⁷ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2025-mayis-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹⁸ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2025-azalik-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹⁹ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2026-nisan-ihracat-bilgi-notu.pdf>



9	Polonya	153.831	-11,4
10	Belarus	99.982	250,2

Kaynak: İHKİB

ç) Soho'nun Tekstil Sektöründeki Yeri

Şirket'in Emiliano Zapata markası ile yoğunlaştığı ana faaliyet konusu başta erkek giysileri olmak üzere her türlü giyim eşyasının üretimidir. Bu konuda sektörde üst segmentte üretim yapan önemli şirketlerdendir. Şirket'in ihracat pazarları arasında AB ülkeleri, ABD, Rusya, Türk-İ Cumhuriyetler ve diğer ülkeler yer almaktadır. Şirket, 2022 yılını 9,9 milyon USD, 2023 yılını ise 22,40 milyon USD kapatmış olup, 2024 yılında ise 44,8 milyon USD ihracat rakamına ulaşmıştır. Şirket, 2025 yılında toplam 45,7 milyon USD ihracat gerçekleştirmiştir. Bu rakam 2024 yılında gerçekleştirilen ihracat rakamına göre %2,0 artış göstermiştir. 2026 yılının ilk üç ayında ise 7,9 milyon USD ihracat rakamı 2025'in aynı döneminde gerçekleşen 14.5 milyon USD ihracata göre %45 oranında azalmış bu rakamın yerini yurt dışında açılan sezon ve outlet mağazaların perakende satışları almıştır.

B) Yenilenebilir Enerji Sektörü

a) Yenilenebilir Enerji Sektörü Görünümü

Uluslararası Enerji Ajansı'nın "2023 yılı Yenilenebilir Enerji Raporu"na göre, 2023 yılı önümüzdeki beş yıl içinde yenilenebilir enerji büyümesi için bir değişikliğe işaret etmektedir. Rapora göre, yenilenebilir elektrik kapasitesi 2023'te tahmini 507 GW'a ulaşmıştır. Söz konusu tutar 2022 yılına göre yaklaşık %50 oranında artışa işaret etmekte olup, 130'dan fazla ülkede bu alana politika desteği verilmesi ile ulaşılmıştır. 2023 yılında yaşanan dünya çapındaki bu ivme, temel olarak Çin Halk Cumhuriyeti'nin hızla büyüyen güneş enerjisi (%116) ve rüzgar (%66) pazarındaki yıllık büyümesinden kaynaklanmıştır.

Yenilenebilir enerji kapasitesi ilavelerinin önümüzdeki beş yılda artmaya devam etmesi; güneş ve rüzgar fotovoltaiklerinin²⁰ rekor seviyeye ulaşması beklenmektedir. Bunun ana nedeni çoğu ülkedeki üretim maliyetlerinin hem fosil hem de fosil olmayan alternatiflerden daha düşük olması ve politikaların bunları desteklemeye devam etmesinden kaynaklanmaktadır.

Güneş paneli ve rüzgar gülleri ilavelerinin 2028 yılına kadar 2022 yılına kıyasla iki katından fazla artacağı tahmin edilmekte ve 710 GW'a ulaşması beklenmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerdeki özellikle Çin'de yavaşlama nedeniyle, hidroelektrik ve biyoenerji kapasitesi ilaveleri son beş yılda olduğundan daha düşük olması beklenmektedir.

Yenilenebilir enerjinin 2025 yılının başlarında kömürü geride bırakarak dünyanın en büyük enerji kaynağı haline gelmesi beklenmektedir.

2028 yılına gelindiğinde, potansiyel yenilenebilir elektrik üretiminin 2022 yılına göre yaklaşık %70 oranında artışla 14.400 TWh civarına ulaşması beklenmektedir.

Önümüzdeki beş yıl içinde yenilenebilir enerjide aşağıdaki beklentiler mevcuttur.

- 2025 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarının kömür yakıtlı elektrik üretimini geride bırakması
- 2025 yılında rüzgar enerjisinin nükleer elektrik üretimini geçmesi
- 2026 yılında güneş enerjisinin nükleer elektrik üretimini geçmesi

²⁰ Güneş hücreleri ya da güneş panelleri ile elektrik elde edilmesi konusunda yapılan çalışmalara verilen genel isimdir.



- 2028'de güneş enerjisinin rüzgar enerjisi üretimini geride bırakması

Potansiyel yenilenebilir elektrik üretimindeki büyüme, küresel talep artışını aşmaktadır. Bu da kömür bazlı üretimde yavaş bir düşüşe işaret ederken, doğal gazın sabit kaldığını göstermektedir. 2028'de yenilenebilir enerji kaynaklarının küresel elektrik üretiminin %42'sini oluşturması, rüzgar ve güneş enerjisinin payının %25 olması ve hidroelektriğin en büyük yenilenebilir elektrik kaynağı olması beklenmektedir.

Yenilenebilir kaynaklar şu anda 57 ülkede çoğunlukla hidroelektrik sayesinde elektrik üretimi için en büyük enerji kaynağı olsa da bu ülkeler küresel enerji talebinin yalnızca %14'ünü temsil etmektedir. 2028 yılına kadar 68 ülke ana enerji üretim kaynağı olarak yenilenebilir enerjiye sahip olacak ancak yine de küresel talebin yalnızca %17'sini karşılaması beklenmektedir.

Çin'in beş yıl sonraki yenilenebilir elektrik kapasitesi büyümesinin beş yıl önceki yenilenebilir elektrik kapasitesi büyümesine göre 3 kat artması, bu artışın küresel büyümenin %56'sını oluşturmasını beklenmektedir.

2023-2028 döneminde Çin'in, ikinci ya da üçüncü en büyük büyüyen pazar olmaya devam ederken; Avrupa Birliği'nden 4 kat daha fazla ve Amerika Birleşik Devletleri'nden beş kat daha fazla yenilenebilir enerji kapasitesine sahip olması beklenmektedir. Çin hükümetinin 14. Beş Yıllık Plan (2021-2025) kapsamındaki teşviklerle desteklenen 2060 yılına kadar Net Sıfır hedefi ve yerel olarak üretilen ekipmanın bol miktarda bulunması ve düşük maliyetli finansman, Çin'in yenilenebilir enerji büyümesini desteklemektedir.²¹

b) Türkiye'de Enerji ve Yenilenebilir Enerji Sektörü

Türkiye Elektrik Enerjisi üretimi, 2024 Ocak-Aralık döneminde 341.848.061 MWh olarak gerçekleşmiştir. Toplam üretimin %35'i Linyit, Taş Kömür, İthal Kömür, %19'u Doğalgaz, %22'si Akarsu ve Barajlı Santralleri, %11'i Rüzgar ve %7'si Güneş Santrallerinden sağlanmıştır.

Elektrik enerjisi kurulu gücü 2022 yılı sonu itibariyle 103.809,3 MW'ye ulaşırken, 2023 yılında 107.050 MW'ye, 2024 yılı sonuna gelindiğinde ise 115.382 MW'ye ulaşmıştır. 2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 122.519 MW olarak kayıtlara geçmiştir.

2025 yılı Aralık ayı sonunda kurulu güçlerin kaynak bazında dağılımına bakıldığında, %26,4'ü hidroelektrik santrallerinden, %19,6'sı doğal gazdan, %18'i kömürden, %12,1'i rüzgâr santrallerinden, %20,5'i güneş enerji santrallerinden, %1,4'ü jeotermal ve %2,1'i ise diğer kaynaklardan elde edilmektedir.²²

²¹ https://iea.blob.core.windows.net/assets/96d66a8b-d502-476b-ba94-54ffda84cf72/Renewables_2023.pdf

²² <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-elektrik>



c) Soho'nun Enerji Sektöründeki Yeri



2025 yılında, ülkemizde kurulu Güneş Enerjisi Santrallerinin (GES) toplam gücü 25.109 MW'dir. ²³ Şirket'in Fortuna 3-4-5-6-7-8 Enerji A.Ş.'ler, Denk, Maya, Yaka, Kalam GES'ler, Durukan GES ve ZNM GES ile Hüseyin GES ve Üzeyir GES'lerle birlikte toplam kurulu gücü 15,32 MW'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2025 yılı elektrik enerjisi üretimi 24.866.282 kWh olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk üç ayında 3.781.947 kWh olan elektrik enerjisi üretimi 2025'in ilk üç ayında gerçekleşen 4.919.377 kWh üretime göre %24 azalmış olup, Ağrı ve Adıyaman'da yılın ilk üç ayında meydana gelen yoğun kar yağışının etkisi görülmektedir.

C) SWOT Analizi

	GÜÇLÜ YANLAR	GELİŞTİRİLEBİLİR ALANLAR
İÇ FAKTÖRLER	<ul style="list-style-type: none">Birinci sınıf kalitede ürünlerAlanında uzman ekipFaaliyet gösterilen sektörlerdeki üstün tecrübeFaaliyet alanlarındaki çeşitlilikSağlam temellere dayalı kurumsal yapıYüksek müşteri çeşitliliği	<ul style="list-style-type: none">Mevcut franchise ve mağaza ağının kısıtlı bir coğrafyada olmasıBatı Avrupa ve Kuzey Amerika gibi bölgelerde marka bilinirliğinin düşük olmasıEnerji yatırım portföyünde sadece YEKDEM çatısı altında elektrik satışı yapan tesislerin bulunması
	FIRSATLAR	TEHDİTLER
DIŞ FAKTÖRLER	<ul style="list-style-type: none">Mağazaların açılmaya başlandığı Orta Asya bölgesinde ekonomik anlamda yaşanan olumlu gelişmelerSahip olunan marka ile Franchise iş modeli çatısı altında mağaza açmak isteyen birçok kişi ve firmanın bulunmasıYenilenebilir enerji alanında sunulan çeşitli teşvikler	<ul style="list-style-type: none">Kur dalgalanmalarıEnflasyon sebebi üretim maliyetlerindeki belirsizlikEnerji alanında devlet tarafından çıkartılan yönetmelikler ile oluşabilecek maliyet artışları ve kârlılık kaybıMevcutta ürün satılan coğrafyalarda yaşanabilecek olumsuz gelişmeler

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

Şirket'in İzahname'de yer alan 2025, 2024 ve 2023 yıllık ve 2026 ile 2025 yılları ilk üç aylık hesap dönemlerinde elde ettiği satış gelirlerinin yurt içi ve yurt dışı ile coğrafi pazar bazındaki dağılımına

²³ <https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=31716>



aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Satış Gelirlerinin Yurt İçi Yurt Dışı Dağılımı (TL)					
TL	1.01.2026	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Erkek Giyim					
Yurt içi	209.038.635	15.024.941	615.714.521	189.989.745	135.167.228
Yurt Dışı	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642
Enerji					
Yurt içi	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	472.598.964
Toplam	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834

Satış Gelirlerinin Coğrafi Dağılımı (TL)					
Dönem	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Yurtiçi satışlar	230.707.558	46.365.068	770.822.541	362.305.286	607.766.192
Akdeniz Bölgesi	12.767.516	--	33.030.021	8.094.617	11.864.486
Doğu Anadolu Bölgesi	8.546.610	13.332.873	68.260.146	77.377.287	86.068.141
Karadeniz Bölgesi	--	--	--	--	--
Ege Bölgesi	4.188.779	5.143.144	25.096.498	31.983.331	32.761.552
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	8.958.820	12.864.110	61.751.378	66.235.186	160.827.685
İç Anadolu Bölgesi	--	--	--	--	--
Marmara Bölgesi	196.245.833	15.024.941	582.684.498	178.614.865	316.244.328
Yurtdışı Satışlar	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642
Amerika Kıtası	16.344.214	8.973.496	23.948.564	47.498.900	76.578.244
Avustralya Kıtası	--	--	--	--	--
Avrupa Kıtası	146.304.485	98.098.023	285.683.120	753.846.398	169.615.299
Afrika Kıtası	--	--	--	--	--
Asya Kıtası	316.259.664	602.589.693	1.930.015.594	1.489.685.062	1.191.937.099
NET SATIŞ GELİRİ	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834

Sıkı düzenlemeye tabi olmayan bölgelerden elde edilen gelirler bulunmamaktadır.

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

Şirket İstanbul ilinde üretim gerçekleştirmekle birlikte, Türkiye'ye ve yurtdışına da satış gerçekleştirmektedir. Bu bölgelerde Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.




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:

Markalar



11\01\2018	2018/02785	18/24/25/26/35	Tescilli	Emiliano Zapata Emiliano Zapata	Türkiye	11\01\2028	11.01.2018
31\03\2017	2017/2932 3	40	Tescilli	ZAPATA Zapata Şekil	Türkiye	31\03\2027	31.03.2017
06\06\2012	2012/51836	18/25/35	Tescilli	ZAPATA Zapata Şekil	Türkiye	06\06\2032	06.06.2012
11\03\2015	2015/2069 1	25	Tescilli	E Z Şekil	Türkiye	11\03\2035	11.03.2015
20\02\2013	2013/15481	18/25/35	Tescilli	derlüks emiliano zapata Derlüks Emiliano Zapata	Türkiye	20\02\2033	20.02.2013
16\12\2011	2011/1116 29	35	Tescilli	Emiliano Zapata Emiliano Zapata	Türkiye	16\12\2031	16.12.2011
05\06\2012	2012/5183 3	18	Tescilli	Emiliano Zapata Emiliano Zapata	Türkiye	05\06\2032	05.06.2012
12\11\2010	2010/7266 0	25	Tescilli	Emiliano Zapata Emiliano Zapata	Türkiye	12\11\2030	12.11.2010
05\07\2022	2022/0975 11	3/9/18/24/25/35/ 40	Tescilli	Şekil	Türkiye	05\07\2032	05.07.2022



18\08\2022	2022/1191 51	3/9/18/24/25/35/ 40	Tescilli		Türkiye	18\08\2032	18.02.2022
				Şekil			
21/05/2024	2024/06641 4	9/18/25/35	Tescilli		Türkiye	21/05/2034	21/05/2024
				Emiliano Zapata			
05.07.2022	2022/09751 2	9/18/25	Tescilli		Türkiye	05.07.2032	05.07.2022
				Emiliano Zapata			

Şirket adına yurt dışında tescilli 17 adet marka bulunmaktadır. Markaların her biri tescil tarihinden başlamak üzere 10 yıllık yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi 10 yıllık sürelerle de yenilenmektedir.

ULUSLARARASI MARKA						
Başvuru Tarihi	Sınıf	BAŞVURU ŞEKLİ	Ülkeler	Marka Adı	Tescil Tarihi	Yenileme Tarihi
01.03.2013	25 - 35	İLK BAŞVURU	Ukrayna Çin Rusya	 Alessandro Mancini	09.05.2014 07.03.2014 09.05.2014	15.01.2033
14.12.2022	25	ÜLKE İLAVE EDİLDİ	Kırgızistan Kazakistan Ukrayna Azerbaycan	 Zapata Sport	16.11.2023 14.03.2023 01.10.2023 13.12.2023	18.12.2032
14.12.2022	18/35	İLK BAŞVURU	Kırgızistan Ukrayna Azerbaycan Rusya Türkmenistan Özbekistan	 Zapata Sport	18.04.2024 13.03.2024 19.12.2022 18.09.2023 11.09.2024 24.01.2023	01.10.2032
17.12.2015	35	İLK BAŞVURU	İspanya Rusya Almanya Fransa İtalya	 emiliano zapata	23.08.2016 15.05.2017 10.08.2017 17.12.2015 18.05.2017	

