







11.01.2018	25	İLK BAŞVURU	İspanya Rusya Almanya Fransa İtalya Beyaz Rusya Kazakistan Azerbaycan Ukrayna	Emiliano Zapata Emiliano Zapata	04.07.2019 25.04.2019 25.04.2019 25.03.2019 03.07.2018 25.04.2019 12.08.2019 03.07.2018 29.09.2019	18.12.2028
14.12.2022	25	ÜLKE İLAVE EDİLDİ	Kırgızistan Tacikistan Türkmenistan Özbekistan	Emiliano Zapata Emiliano Zapata	16.11.2023 03.10.2023 24.07.2024 13.12.2023	15.10.2032
14.12.2022	18 / 35	İLK BAŞVURU	Kırgızistan Tacikistan Azerbaycan Kazakistan Rusya Ukrayna Türkmenistan Özbekistan	Emiliano Zapata Emiliano Zapata	19.01.2024 10.01.2024 19.12.2022 06.11.2023 13.6.2023 06.12.2023 11.09.2024 19.12.2022	15.10.2032
14.12.2022	35	İLK BAŞVURU	Kırgızistan Tacikistan Azerbaycan Kazakistan Rusya Ukrayna Türkmenistan Özbekistan	 Emiliano Zapata Emiliano Zapata	19.01.2024 10.01.2024 19.12.2022 09.11.2023 18.07.2023 14.12.2023 29.09.2024 19.12.2022	15.10.2032
14.12.2022	18	İLK BAŞVURU	Kırgızistan Tacikistan Azerbaycan Kazakistan Rusya Ukrayna Türkmenistan Özbekistan	 Emiliano Zapata Emiliano Zapata	19.01.2024 10.01.2024 24.01.2023 09.11.2023 21.06.2023 10.12.2023 29.09.2024 24.01.2023	15.10.2032



29.11.2024	9 – 18 25 -	İLK BAŞVURU	Amerika		Amerika Başvuru onaylandı. İnceleme tamamlanmadı..	
15.11.2025	35	İLK BAŞVURU	Amerika		Başvurumuz incelmede	
06.12.2024	9-35	İLK BAŞVURU	Çin		Tescillendi 25.12.2025	20.07.2035
06.12.2024	25	İLK BAŞVURU	Çin		Başvurumuz incelmede	

Anlaşmalar

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığını/sürdürülebilirliğini etkileyecek önemde bir anlaşma bulunmamaktadır.

Alan Adları

Şirket adına kayıtlı 2 adet alan adı bulunmakla birlikte, Şirket tarafından kullanılan ana internet sitesi www.sohocompany.com.tr/'dir. Şirket'in erkek giyim ürünlerinin faaliyetlerini yürüttüğü internet sitesi <https://www.emilianozapata.com/>'dur. Öte yandan, Şirket'in sosyal medya hesap bilgileri aşağıdaki gibidir.

- LinkedIn - <https://www.linkedin.com/company/soho-giyim-enerji/>
- Instagram- <https://www.instagram.com/emilianozapataofficial/>
- LinkedIn (Emiliano Zapata Markası)
<https://www.linkedin.com/company/emilianoz/posts/?feedView=all>
- Pinterest - <https://tr.pinterest.com/emilianozapataofficial/>



- Youtube - <https://www.youtube.com/@emilianozapataofficial>

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1 numaralı bölümünde yer alan açıklamalar;

- <https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Haz%C4%B1r%20Giyim%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022.pdf>
- <https://www.uniformmarket.com/statistics/global-apparel-industry-statistics>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2023-02-3-guncel-durum-ocak-202304141213430847-96E11.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2023-07-guncel-durum-haziran-202307041352240857-BAEE4.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-haziran-ihracat-bilgi-notu.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazirgiyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2022-aralik-aylik-ihracat-bilgi-notu-202301061057180690-1F06B.pdf>
- <https://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-haziran-ihracat-bilgi-notu.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazirgiyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2022-aralik-aylik-ihracat-bilgi-notu-202301061057180690-1F06B.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2024-01-guncel-durum-aralik.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/49/2024-3-hazirgiyim-ve-konfeksiyon-sektoru-ocak-eylul-donemsel-bilgi-notu.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2025-1-guncel-durum-sunumu.pdf>
- https://iea.blob.core.windows.net/assets/96d66a8b-d502-476b-ba94-54ffda84cf72/Renewables_2023.pdf
- <https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Haz%C4%B1r%20Giyim%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202022.pdf>
- <https://www.uniformmarket.com/statistics/global-apparel-industry-statistics>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2023-02-3-guncel-durum-ocak-202304141213430847-96E11.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2025-aralik-ihracat-bilgi-notu.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-haziran-ihracat-bilgi-notu.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2026-ocak-ihracat-bilgi-notu.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2026-nisan-ihracat-bilgi-notu.pdf>



- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2025-1-guncel-durum-sunumu.pdf>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazirgiyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2022-aralik-aylik-ihracat-bilgi-notu-202301061057180690-1F06B.pdf>
- <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-elektrik>
- <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2025-mayis-ihracat-bilgi-notu.pdf>
- <https://ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2025-7-guncel-durum-raporu.pdf>
- <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>
- <https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=31716>

adreslerinde yer alan bilgi ve belgelerden derlenmiştir.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

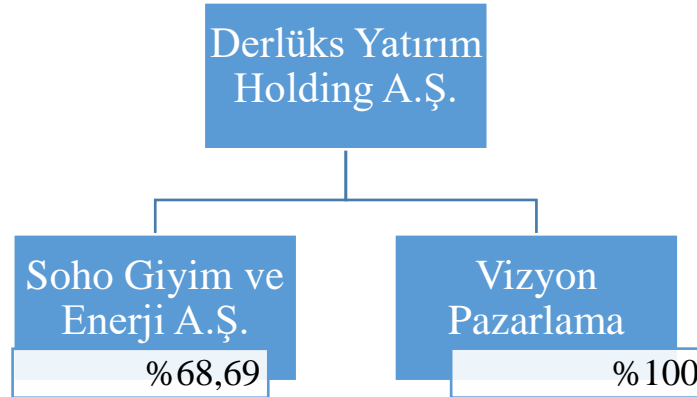
7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket halka açık bir ortaklık olan ve holding statüsünde bulunan Derlüks Yatırım'ın bağlı ortaklığıdır. Derlüks Yatırım'ın payları Borsa İstanbul Ana Pazar'da DERHL kodu ile işlem görmektedir. Şirket dahil olduğu Grup'ta hazır giyim faaliyetleri ile enerji üretim faaliyetlerinin yürütüldüğü ortaklıktır. Şirket'in dahil olduğu grupta Şirket dışındaki tüzel kişilere ilişkin bilgilere aşağıdaki şema ve tabloda yer verilmektedir.



Grup Şirketlerine İlişkin Bilgiler		
Unvanı	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	Vizyon Global Tüketim Matzemeler Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.
Kuruluş	19.02.2002	13.04.2012



Faaliyet Konuları	Şirket başka ortaklıkların sermayesine katılmak ve yönetim desteği sunmak konusunda faaliyet göstermektedir.	Meşrubat, alkollü ve alkolsüz içecek, kuru ve donuk gıda dağıtımı.
Ortaklık Yapısı	%40,05 Cemal Güzelci , %59,95 Diğer	Derlüks %100
Sermayesi	197.281.323 TL	100.000.000 TL
Merkez Adresleri	Tarabya Mahallesi, Ahi Çelebi Caddesi No:7, 34457 Sarıyer / İstanbul	Yalçın Koreş Cad. Arif Ağa Sok. No:29 Yenibosna/İstanbul

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Soho'nun portföyünde bulunan GES'ler ayrı tüzel kişilikler altında konumlandırılmış olup, Soho'nun bağlı ortaklığı statüsündeki bu tüzel kişiliklere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. Şirket'in anılan bağlı ortaklıklar dışında finansal duran varlığı ya da iştiraki bulunmamaktadır.

Ticaret Unvanı	Sermayesi (TL)	GES Adı	Faaliyet Konusu	Soho ile İlişkisi
Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.	75.000	Kelam GES, Yaka GES	Güneş enerjisinden elektrik üretimi ve satışı gerçekleştirilmektedir.	Soho anılan ortaklıkların hakim ortağı konumunda olup, sermayelerinde %100 oranında pay sahibidir.
Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	500.000	Hüseyin GES, Üzeyir GES		
Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	75.000	Denk GES, Maya GES		
Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50.000	Durukan GES		
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	750.000	Fortuna 3 GES		
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	750.000	Fortuna 4 GES		
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	750.000	Fortuna 5 GES		
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	750.000	Fortuna 6 GES		
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	750.000	Fortuna 7 GES		
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	750.000	Fortuna 8 GES		
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50.000	ZNM GES	Gelecekte ek bir GES yatırımı yapılması durumunda hazır bekletilen gayri faal bir ortaklıktır.	
Azur11 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	500.000	-		
Azur Enerji Tedarik Depolama Ticaret A.Ş.	2.000.000	-		

Ticaret Unvanı (Yurtdışı)	Bulunduğu Ülke	Sermaye	Faaliyet Konusu	Soho ile İlişkisi
Emiliano Zapata SRL	İtalya	200.000 Avro	Şirket'in İtalya'daki hazır giyim sektörüne dair faaliyetlerinin yönetilmesi	Soho ile ilişkisi Soho anılan ortaklıkların hakim ortağı konumunda olup, sermayelerinde %100 oranında pay sahibidir.



Emiliano Zapata LLC	Rusya	432.633.055 Ruble	Şirket'in Rusya'daki hazır giyim sektörüne dair faaliyetlerinin yönetilmesi	%100 oranında pay sahibidir.
Emiliano Zapata Inc.	ABD	10.000 USD	Şirket'in ABD'deki hazır giyim sektörüne dair faaliyetlerinin yönetilmesi	

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İşbu izahnamede yer verilen son finansal tablo tarihi olan 31.03.2026 itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarına ve bunlara ilişkin birikmiş amortismanlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

	01.01.2026	İlaveler	Değer Artışları / (Azalışları)	Çıkışlar	Transferler	Çevrim Farkları	31.03.2026
Maliyet							
Arazi ve Arsalar	79.651.721	--	--	--	--	--	79.651.721
Güneş Enerji Santralleri	1.837.158.907	--	--	--	--	--	1.837.158.907
Makine, Tesis ve Cihazlar	8.241.962	-	--	--	--	--	8.241.962
Taşıt Araçları	17.509.861	--	--	--	--	--	17.509.861
Döşeme ve Demirbaşlar	93.326.381	181.313	--	--	9.718.689	-4.135.059	99.091.324
Özel Maliyetler	184.597.140	17.330	--	--	27.001.386	-11.835.063	199.780.793
Yapılmakta Olan Yatırımlar	40.407.606	14.134.633	--	--	-36.720.075	-3.687.531	14.134.633
Toplam	2.260.893.578	14.333.276	--	--	--	-19.657.653	2.255.569.201
Birikmiş amortisman							
Güneş Enerji Santralleri	184.757.933	9.699.515	--	--	--	--	194.457.448
Makine, Tesis ve Cihazlar	1.841.836	303.838	--	--	--	--	2.145.674
Taşıt Araçları	7.036.655	602.210	--	--	--	--	7.638.865
Döşeme ve Demirbaşlar	27.417.369	4.496.107	--	--	--	-817.891	31.095.585
Özel Maliyetler	30.204.973	9.512.327	--	--	--	-864.346	38.852.954
Toplam	251.258.766	24.613.997	--	--	--	-1.682.237	274.190.526
Net kayıtlı değer	1.656.988.378	--	--	--	--	--	1.981.378.675

Şirket tarafından edinilmesi planlanan varlık bulunmamaktadır. Şirket'in leasing/kiralama yoluyla edindiği varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.



Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Güneş Enerji Santrali	Ekim 2023- Eylül 2027	ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	444.984 USD	Elektrik Üretimi ve Satışı	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
Güneş Enerji Santrali	Ekim 2023- Eylül 2027	Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	445.164 USD	Elektrik Üretimi ve Satışı	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.

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

Türkiye'de faaliyet gösteren işletmeler faaliyetlerini çevre mevzuatına uyumlu bir şekilde yürütmekle yükümlüdürler. Söz konusu çevre mevzuatının, AB mevzuatına uyum sağlamak amacıyla, sıkı ve kapsamlı bir şekilde düzenlenmiş olması sebebiyle Şirket de bu kapsamda birtakım yükümlülüklerle uyarak faaliyetlerini yürütmek zorundadır. Türkiye'de yürürlükte olan temel çevre mevzuatı, 11 Ağustos 1983 tarih ve 18132 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre Kanunu, 29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve 10 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği başta olmak üzere Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan çeşitli yönetmeliklerden ibarettir. Çevre Kanunu, çevre koruma gerekliliklerinin genel çerçevesini ve bu gerekliliklere uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği ise ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje tanıtım dosyası) ve bu çalışmaların içeriğini, ÇED sürecinde uygulanacak idari ve teknik usul ve esasları düzenlemekte, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ise işletmelerin faaliyetleri ve tesisleri ile ilgili olarak Çevre Kanunu uyarınca almaları gereken çevre izin ve lisansları ve bu süreçte uyulması gereken usul ve esasları düzenlemektedir.

Türkiye'de çevre mevzuatı, faaliyet göstermek için ilgili çevre izin ve lisansları talep eden tesislerin değerlendirilmesi ve tesis veya proje bazında bu tesislerin çevre üzerindeki etkilerinin değerlendirilmesi olmak üzere iki kola ayrılmaktadır. Teknolojik gelişmeler ve artan şehirleşmeye ayak uydurmak için sık sık tadil edilen çeşitli kanun ve yönetmeliklere tabi olan tesislerin çevresel konuları, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği'ne tabidir.

İşletmeler ayrıca, Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği, Çevresel Gürültünün Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği, Sulak Alanların Korunması Yönetmeliği, Atık Yönetimi Yönetmeliği, Yağ Atıklarının Yönetimi Yönetmeliği, Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği, Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Hakkında Yönetmelik, Radyasyon Güvenliği Yönetmeliği'nde belirtilen faaliyet alanlarına ilişkin diğer çevresel yükümlülüklerle de uymalıdır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Bir işletmenin faaliyetinin çevreye yönelik risk profiline bağlı olarak, bir ÇED Raporu alması gerekebilir. ÇED Raporu, çevre sorunlarına yol açabilecek işletmelerin gerçekleştirmeyi düşündükleri faaliyetler sonucunda ortaya çıkabilecek tüm olumsuz etkileri dikkate alarak çevre kirliliğine neden olabilecek artık ve atıkların nasıl zararsız hale getirileceğini ve bu konuda alınacak önlemleri belirten rapordur. Çevresel etki değerlendirme yükümlülüklerine tabi tesisler



ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir. ÇED Yönetmeliğine göre ÇED raporuna tabi projeler özelliklerine göre iki gruba ayrılmıştır. Birinci grup, ÇED Yönetmeliği'nin Ek-1'indeki listede yer alan veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından "ÇED Gereklidir" kararı verilen bir proje için özel formata göre hazırlanacak ÇED raporundan oluşmaktadır. ÇED raporu sonucunda Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, özel bir komite tarafından yapılan incelemeyi ve halkın katılımıyla gerçekleştirilen toplantılar yoluyla elde edilen görüşleri dikkate alarak proje için "ÇED Olumlu" veya "ÇED Olumsuz" kararı verir. İkinci grup ise çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi olan projelerden oluşmaktadır. İkinci grupta yer alan ve ÇED Yönetmeliği'nin Ek-2'sindeki listede yer alan projeler için ÇED gerekip gerekmediğinin belirlenmesi amacıyla işletmelerin proje tanıtım dosyası hazırlamaları gerekmektedir. Formata uygun olarak hazırlandığı tespit edilen proje tanıtım dosyasına konu proje için ÇED inceleme ve değerlendirme süreci başlatılır. İnceleme ve değerlendirme süreci tamamlanan ve karar aşamasına geçilen proje için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 5 iş günü içerisinde "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilir.

ÇED Yönetmeliği'nin Ek-1'inde yer alan liste kapsamındaki projelere ilişkin "ÇED Olumlu" veya "ÇED Olumsuz" kararları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından, Ek-2'de yer alan liste kapsamındaki projelere ilişkin "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararları ise Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlükleri tarafından verilmektedir.

Çevre İzni

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'ne göre çevre izni, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken ve hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izni ifade eder. Çevre lisansı ise Çevre Kanunu uyarınca atık toplayan, geri kazanan, geri dönüştüren ve deşarj eden işletmelerin uyması gereken teknik kriterleri ve standartları düzenleyen lisanstır. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler çevresel etkilerine göre Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin Ek-1 ve Ek-2 listeleri kapsamında sınıflandırılmıştır. Ek-1 ve Ek-2 listelerinde yer alan işletmelerin faaliyet gösterebilmeleri için öncelikle geçici faaliyet belgesi almaları gerekmektedir. Geçici faaliyet belgesi alan işletmeler, geçici belge tarihinden itibaren bir yıl içerisinde çevre izni veya çevre izin ve lisans belgesi almakla yükümlüdür.

Çevre Kanunu kapsamında verilen her izin ve lisans, verildiği tarihten itibaren beş yıl süreyle geçerlidir ve daha sonra beş yıllık ek süreler için yenilenebilir. Bir işletme çevre mevzuatı kapsamında lisansa tabi olmasa bile, faaliyetlerini sürdürürken yine de çevre mevzuatından kaynaklanan genel yükümlülüklerle uymak zorundadır.

Tekstil ürünleri üretim faaliyeti de bulunan Şirket'in bu üretim faaliyetinin çevre mevzuatına uyumu ile ilgili olarak yapılan incelemede, İstanbul Valiliği, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün Şirket'e hitaben yazmış olduğu 23/01/2024 tarih ve E-71280893-220.03-8562712 sayılı yazıda özetle aşağıdaki ifadelere yer verilmiştir;

"İstanbul İli, Zeytinburnu İlçesi, Kazlıçeşme mah. Hacı Reşit bey sok No:11/1 adresinde SOHO GİYİM VE ENERJİ A.Ş. tarafından yapılan "Kürk-süet, kıymetli kürk ve dokuma kumaşları ile deri giyim eşyası imalatı" faaliyetinin konusu itibariyle Çevresel Etki Değerlendirilmesi (ÇED) yönetmeliği kapsamında olup olmadığı konusunun Valiliğimiz Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından değerlendirilmesi istenmiştir.

Müdürlüğümüz Teknik elemanlarının dosyasında yapılan inceleme sonucunda; testeste Kürk-süet,



kıymetli kürk ve dokuma kumaştan hazır giyim eşyası imalatı faaliyetinin yapıldığı, tesiste, herhangi bir tekstil ürünü, boyama, yıkama ve durulama işlemlerinin yapılmadığı, hususları beyan edilmiştir.

Bu bağlamda söz konusu faaliyet, 29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği" EK-1 ve EK-2 listelerinde yer almadığından kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir."

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

Şirket'in üretim tesislerinde kullanmış olduğu banka kredileri nedeniyle ipotek bulunmakta olup, bu ipoteklere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Üst kullanım hakkı	İpotek	Fortuna 3	Kredi kullanımı	30.04.2021	10.000.000 TL
Üst kullanım hakkı	İpotek	Fortuna 4	Kredi kullanımı	30.04.2021	
Üst kullanım hakkı	İpotek	Fortuna 5	Kredi kullanımı	30.04.2021	
Üst kullanım hakkı	İpotek	Fortuna 6	Kredi kullanımı	30.04.2021	
Üst kullanım hakkı	İpotek	Fortuna 7	Kredi kullanımı	30.04.2021	
Üst kullanım hakkı	İpotek	Fortuna 8	Kredi kullanımı	30.04.2021	
Üst kullanım hakkı	İpotek	Canözü	Kredi kullanımı	2.03.2022	6.000.000 USD
Üst kullanım hakkı	İpotek	Znm	Kredi kullanımı	Ağu.22	130.000.000 TL
Üst kullanım hakkı	İpotek	Durukan	Kredi kullanımı	Ağu.22	
Arsa	İpotek	Azur1	Kredi kullanımı	24.10.2022	80.000.000 TL
Makine ve teçhizat	Rehin	Fortuna 3, Fortuna 4, Fortuna 5, Fortuna 6, Fortuna 7, Fortuna 8	Kredi kullanımı	30.04.2021	10.000.000 USD
Makine ve teçhizat	Rehin				
Makine ve teçhizat	Rehin				
Makine ve teçhizat	Rehin				
Makine ve teçhizat	Rehin				
Makine ve teçhizat	Rehin	Azur 1	Kredi kullanımı	16.11.2021	4.184.000 USD

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

Şirket'in finansal tablolarında Maddi Duran Varlıklar kalemi altında raporlanan üretim tesislerin pazar değeri Kurul tarafından yetkilendirilen ve listeye alınan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporları ile tespit edilmiştir. Maddi Duran Varlıklar kalemi altında raporlanan Güneş Enerjisi Santralleri, a.s. ları yatırım amaçlı gayrimenkullerin 31.12.2024 tarihindeki expertiz değerleri 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre endeksledikten sonra birikmiş amortisman ayrılması sonucu oluşan net değer değerleri ile gösterilmiştir.



Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Numarası	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)*
Güneş Enerjisi Santrali (Ağrı)	25.02.2021	949.908.260	28.03.2025-Özel 2025-160	Yatırım Amaçlı Değil	32.811.378
Güneş Enerjisi Santrali (Adıyaman)	26.01.2022	426.054.428	28.03.2025-Özel 2025-161	Yatırım Amaçlı Değil	-18.424.557
Güneş Enerjisi Santrali (İzmir)	22.04.2022	275.477.271	28.03.2025-Özel 2025-162	Yatırım Amaçlı Değil	-28.679.076
Güneş Enerjisi Santrali (Urfa)	21.09.2022	272.145.928	28.03.2025-Özel 2025-163	Yatırım Amaçlı Değil	-17.425.960
Arsa (İzmir)	22.04.2022	75.618.690	28.03.2025-Özel 2025-165	Yatırım Amaçlı Değil	10.290.685
Arsa (Urfa)	21.09.2022	4.033.033	28.03.2025-Özel 2025-164	Yatırım Amaçlı Değil	1.281.279
Düzce Tarla	24.09.2025	11.004.228	16.09.2025-Özel 2025-515	Yatırım Amaçlı	-479.259

*Pozitif tutarların toplamı Finansal Durum Tablosunda Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları) hesabında raporlanırken; negatif tutarların toplamı ise Kar veya Zarar tablosunda Yatırım Faaliyetlerinden Giderler hesabında raporlanmıştır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in program yazılımları, marka tescilleri, tedarik lisansı ve karbon sertifikası kalemlerinden oluşan ve 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan maddi olmayan duran varlıklarına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL) (Maliyet)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Haklar	18.753.374	18.621.044	15.172.358	12.806.954
Toplam	18.753.374	18.621.044	15.172.358	12.806.954

Birikmiş Amortismanlar (-) (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Haklar	8.200.931	7.683.067	5.488.793	2.473.847
Toplam	8.200.931	7.683.067	5.488.793	2.473.847

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

İhraççının kullandığı ticari yazılımların ve bilgisayar sistemlerinin faaliyetler üzerinde doğrudan bir etkisi yoktur.

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

Yoktur.



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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

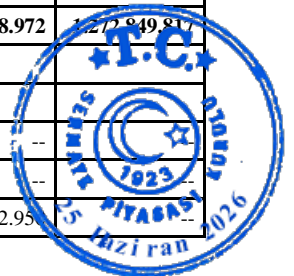
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

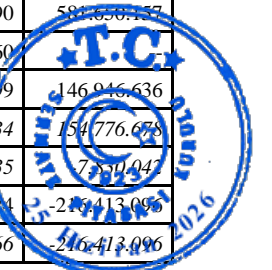
10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre düzenlenen ve özel bağımsız denetimden geçmiş 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri ile 31.03.2026 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin konsolide finansal durum tablosu kalemlerine aşağıda 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	2.272.949.817
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	10.333.107
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.435.701.989	2.437.857.697	1.889.310.097	2.113.088.132
TOPLAM VARLIKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.385.937.949
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 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	603.109.455
- Banka Kredileri	260.738.607	205.228.593	335.582.691	595.031.385
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	293.984.176	299.950.721	16.605.223	8.078.070
Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	1.642.302
- İlişkili Olmayan Tarafalardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	1.642.302
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	8.087.390
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	277.644.157	237.908.710	201.756.616	257.772.578
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	581.658.757
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	37.311.979	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	-11.537.335	7.850.047
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-121.071.281	-120.475.237	-164.722.444	-243.413.096
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	-130.749.995	-129.811.801	-164.658.766	-246.413.096



- 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 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 itibarıyla 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 oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla söz konusu kalemlerin Dönen Varlık Toplamına oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,58%	2,48%	3,14%	8,10%
Ticari Alacaklar	46,74%	49,89%	43,53%	43,68%
Diğer Alacaklar	0,82%	0,81%	0,11%	1,18%
Stoklar	41,53%	39,88%	48,24%	38,76%
Peşin Ödenmiş Giderler	6,36%	5,12%	2,38%	6,02%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0,00%	0,00%	0,06%	0,37%
Diğer Dönen Varlıklar	1,97%	1,81%	2,55%	1,89%

Yukarıdaki tabloda da görüldüğü üzere, Şirket'in Dönen Varlıklar içerisinde raporlanan yüksek tutarlı kalemler işletme sermayesinin unsurları olan Ticari Alacaklar ve Stoklar kalemleridir. Dönen Varlıklar altında raporlanan kalemlerle ilgili açıklamalara ise aşağıda yer verilmiştir.

Ticari Alacaklar

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. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in Ticari Alacaklarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534
Alınan Çekler ve Senetler	--	--	--	298.914
Toplam Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534



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. Şirket'in alacak 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

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 artış, 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.

Diğer Alacaklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Diğer Alacakları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 22.754.378 TL, 21.317.425 TL, 2.519.018 TL ve 15.016.843 TL'dir. Şirket'in Diğer Alacaklarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Verilen depozito ve teminatlar	22.736.982	21.298.282	735.231	785.636
Diğer Alacaklar	17.396	19.143	1.783.787	4.873.064
İlişkili taraflardan alacaklar	--	--	--	9.358.143
Toplam	22.754.378	21.317.425	2.519.018	15.016.843

Şirket'in Kısa Vadeli Diğer Alacakları, 31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihlerinde genel olarak verilen depozito ve teminatlardan oluşurken; 2024 yılında genel olarak mahsup aşamasına gelmiş KDV alacaklarından oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2023 tarihinde ilişkili taraflardan olan 9.358.143 TL'lik alacağı ise gayrimenkul edinimi amacıyla Derlüks Holding'e Aralık 2023'te gönderilen fondan kaynaklanmakta olup, Ocak 2024'te gayrimenkulün Derlüks Holding'den satın alınmasıyla söz konusu alacak kapanmıştır.

Stoklar

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 gerçekleşmiştir. 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 ise 2026 ilkbahar/yaz kreasyonu hazırlığına ilişkin dönemsellik etkisi nedeniyle stoklarda artış gerçekleşmiştir.



Stoklar kalemi hammadde stokları, mamul stokları, hazır giyim stokları ve diğer stoklar alt kalemlerinden oluşmaktadır. Finansal Tablo dönemleri itibariyle stokların kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Stoklar				
Hammadde stokları	559.484.497	488.305.742	211.655.314	223.232.488
Mamul stokları	95.910.307	62.392.642	76.395.109	51.043.530
Hazır giyim stokları	498.372.688	493.708.139	817.439.107	218.793.314
Diğer stoklar	--	--	--	253.036
Toplam	1.153.767.492	1.044.406.523	1.105.489.530	493.322.368

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. Şirket'in stok devir sürelerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Stok Devir Hızı (Kez)	1,92	3,32	6,69
Stok Devir Süresi (Gün)	190	110	55

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 gösterirken; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %5,19 azalış göstermiştir. Şirket üretimde kullanmak maksadıyla belirli bir seviyede stoğu tutmaktadır.

Öte yandan, mamul stokları 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %53,72 oranında artış gösterirken, 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 işiyle ilgili mağazalarda oluşacak ek talebi karşılamak amacıyla stok/kreasyon yatırımlarına devam etmektedir.



Peşin Ödenmiş Giderler

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Peşin Ödenmiş Giderleri 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 176.618.882 TL, 134.215.795 TL, 54.457.985 TL ve 76.628.810 TL'dir. Şirket'in peşin ödenmiş giderler kalemi, aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere ağırlıklı olarak mal alımı için ilişkili olmayan taraflara verilen sipariş avansları alt kaleminden oluşmaktadır.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler				
Verilen Sipariş Avansları	166.159.061	125.741.587	51.845.912	73.600.017
Peşin Ödenmiş Sigorta Giderleri	10.329.815	8.251.365	2.552.297	3.026.735
Diğer İş Avansları	130.006	222.843	59.776	2.058
Toplam	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810

Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in diğer dönen varlıkları, devreden KDV ve gelir tahakkukları alt kalemlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda diğer dönen varlıkların 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerindeki alt kalemleri olan devreden KDV ve gelir tahakkuklarına tutarlarıyla beraber yer verilmiştir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Diğer Dönen Varlıklar				
Devreden KDV	48.507.376	43.585.597	54.523.366	20.452.497
Gelir Tahakkukları	6.100.706	3.838.048	3.855.292	3.627.828
Toplam	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325

Duran Varlıklar

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 oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin duran varlık toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Duran Varlıklar	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Peşin Ödenmiş Giderler	1,56%	0,00%	0,00%	0,00%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0,45%	0,88%	0,61%	0,00%
Maddi Duran Varlıklar	81,35%	82,43%	96,51%	97,96%
Kullanım Hakkı Varlıkları	16,21%	16,24%	2,37%	1,55%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0,43%	0,45%	0,51%	0,49%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, Şirket'in GES Portföyünün maddi duran varlıklarında raporlanması nedeniyle duran varlıklar içerisinde raporlanan en yüksek tutarlı kalem maddi duran varlıklardır.



Maddi Duran Varlıklar

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 1.981.378.675TL, 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 arsalarla 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.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan kullanım hakkı varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 394.874.574TL, 395.826.664 TL, 44.715.854 TL ve 32.778.835 TL'dir. 31.12.2025 döneminde kullanım hakkı varlıklarında görülen belirgin artışın temel nedeni, Şirket'in yürütmekte olduğu yurtdışı mağazalaşma çalışmaları kapsamında yurt dışında kiralanılan mağaza ve ofis alanlarına ilişkin kira sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin bugünkü değerinin kullanım hakkı varlıklarına eklenmesidir. Kullanım hakkı varlıkları, Şirket'in Zeytinburnu Genel Merkez, Ağrı ve Adıyaman'daki kira sözleşmelerine ek olarak söz konusu yeni yurtdışı mağaza kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükleri de içermekte olup, ilgili tutarlar kira sözleşmelerinin süresi boyunca amortismanına tabi tutulmaktadır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan maddi olmayan duran varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 10.552.443 TL, 10.937.977 TL, 9.683.565 TL ve 10.333.107 TL'dir. Maddi olmayan duran varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir.

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

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 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 %37,04, %36,89, %30,45 ve %25,58'dir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin kısa vadeli yükümlülükler toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar	70,74%	73,21%	78,64%	67,35%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10,95%	15,06%	16,71%	18,25%
Ticari Borçlar	3,35%	2,38%	3,26%	4,51%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,15%	0,79%	0,97%	0,97%



Diğer Borçlar	12,86%	7,83%	0,40%	0,46%
Ertelenmiş Gelirler	0,20%	0,25%	0,02%	0,21%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0,75%	0,48%	0,00%	0,00%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları kalemleri kısa vadeli yükümlülükler içerisinde önemli bir yer tutmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülüklerde, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %3,51 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %46,53 oranında artış, 31.12.2024'te 31.12.2023 tarihine kıyasla %47,01 oranında artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan uzun vadeli yükümlülükleri 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 847.749.582 TL, 759.541.434 TL, 565.549.072 TL ve 870.611.725 TL'dir. Uzun vadeli yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %16,26, %15,02, %13,53 ve %25,71 olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, ertelenmiş gelirler, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin uzun vadeli yükümlülükler toplamına oranı aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Uzun Vadeli Borçlanmalar	65,43%	66,51%	62,27%	69,27%
Ertelenmiş Gelirler	0,00%	0,00%	0,01%	0,19%
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,81%	2,17%	2,04%	0,93%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	32,75%	31,32%	35,67%	29,61%

Uzun vadeli yükümlülüklerde, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %11,61 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %34,30 oranında artış; 31.12.2024'te 31.12.2023 tarihine kıyasla %35,04 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan kısa vadeli finansal borçlanmaları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.366.073.861TL, 1.365.802.623TL, 1.001.249.810 TL ve 583.308.979 TL'dir. Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 100.745.796 TL, 188.466.734TL, 207.273.476TL ve 216.982.224 TL'dir. Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan uzun vadeli borçlanmaları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 260.738.607 TL, 205.228.593 TL, 335.582.691 TL ve 595.031.385 TL'dir. Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar				
Türk Lirası Krediler	478.878.200	531.102.922	246.536.273	105.422.098
ABD Dolar Krediler	731.063.085	684.497.425	732.772.715	474.082.569
Avro Krediler	155.841.394	149.728.745	21.806.103	4.373.531
Kredi Kartları	291.182	473.531	134.19	1.939.161
Toplam	1.366.073.861	1.365.802.623	1.001.249.810	583.308.979



Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Borç Devir Hızı (Kez)	45,49	51,17	43,82
Borç Devir Süresi (Gün)	8	7	8

Diğer Borçlar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan diğer borçları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 248.407.551TL, 146.088.971 TL, 5.044.201 TL ve 3.953.608 TL'dir. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in diğer borçlarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.512.082
Ödenecek Vergi, Resim ve Harçlar	--	--	--	129.787
Diğer Borçlar	--	--	--	311.739
Toplam	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.953.608

Şirket'in ilişkili taraflara olan borcu Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Dağıtım A.Ş. ve Derlüks Holding'e olan borçlardan oluşmaktadır. Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım'ın diğer bağlı ortaklığı olan Vizyon Pazarlama'nın dağıtım araçları sevkiyatta kullanılmakta olup, Vizyon Pazarlama'dan alınan bu hizmet karşılığında ödeme yapılmaktadır.

Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım'ın faaliyet giderleri ciro, sermaye ve personel sayılarına göre oranlanarak bağlı ortaklıklarına (Soho ve Vizyon Pazarlama) yansıtılmaktadır. İnsan kaynakları, finans, bilgi işlem, danışmanlık ve temsil ağırlama gibi giderler Derlüks Yatırım tarafından karşılanarak bağlı ortaklıklarına yansıtılmaktadır.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar Derlüks Yatırım'ın tamamını Soho için kullanmış olduğu kredi ve finansman bonusu tutarlarından ve dönem sonu tahakkuk eden faizlerinden oluşmaktadır. Şirket'in ilişkili taraflara olan borçla ilgili detaylara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Dağıtım A.Ş.	289.549	--	20.862	--
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	--	5.732.906	5.023.339	3.512.082
Derlüks Yatırım Holding A.Ş (Finansman)	225.510.213	132.049.894	--	--
Derlüks Yatırım Holding A.Ş (Finansman Faizi)	22.607.789	8.306.171	--	--
Toplam	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.512.082

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan kısa vadeli ertelenmiş gelirleri 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 3.816.482 TL, 4.745.583 TL, 264.613 TL ve 1.816.399 TL'dir. Şirket'in ertelenmiş gelirleri alınan sipariş avansları ve gelecek aylara ait gelirlerden oluşmakta olup, detaylara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Alınan Sipariş Avansları	2.776.501	4.745.583	264.613	1.608.219
Gelecek Aylara Ait Gelirler	1.039.981	--	--	208.180
Toplam	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399



Ertelenmiş Vergi Varlığı/Yükümlülüğü

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici farklar için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 277.644.157 TL, 237.908.710 TL, 201.756.616 TL ve 257.772.578 TL'dir.

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 oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin özkaynak toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Ödenmiş Sermaye	8,49%	8,50%	8,83%	10,40%
Sermaye Düzeltmesi Farkları	24,85%	24,89%	25,84%	35,27%
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	24,97%	25,01%	25,96%	0,00%
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	1,33%	1,36%	1,59%	8,91%
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-4,97%	-4,95%	-7,03%	-13,12%
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	45,14%	43,17%	41,22%	54,46%
Net Dönem Karı/Zararı	0,18%	2,03%	3,60%	4,09%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, Şirket'in özkaynaklarının önemli bir bölümü sermaye ve sermaye düzeltme farkları ile paylara ilişkin primler (iskontolar), geçmiş yıllar karları ve dönem karı kalemlerinden oluşmaktadır.

Paylara İlişkin Primler (İskontolar)

Şirket'in 10.06.2024 tarihli genel kurulunda alınan kararla yapılan tahsisli sermaye artırımında primli pay ihracı gerçekleştirilmiş ve ihraç edilen payların tamamı Derlüks Yatırım Holding A.Ş. tarafından satın alınmıştır. Bu bağlamda, artırılan 35.260.337,13 TL nominal payların tutarı Kurul'un gayrimenkul dışındaki varlıkları değerlemeye yetkili kuruluşlar listesinde de yer alan SGD Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan şirket değerlendirme raporunda yer verilen Şirket'in piyasa değeri dikkate alınarak belirlenmiştir. Anılan rapor sonucunda 31.03.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in adil ve makul yaklaşık piyasa değerinin 60.507.714,91 ABD Doları karşılığı olan 1.953.515.778,83 TL olduğu belirtilmektedir. Böylece Şirket'in sermayesinin 206.760.337,13 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş ve sermaye artırımından elde edilen fon tutarı ile payların toplam nominal değeri arasındaki fark enflasyon endekslemesi yapılarak 552.603.491 TL ile pay ihracı primleri / iskontosu olarak kaydedilmiştir.

Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş gelirler (giderler) Şirket'in yeniden değerlemeye tabi tuttuğu Güneş Enerjisi Santralleri ve Arsalarının değer artış ve azalış tutarları ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki aktüeryal kazanç kayıplarından oluşmaktadır.



Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)

Şirket'in belirlemiş olduğu kur riski yönetim stratejisi kapsamında, gerçekleşme olasılığı yüksek tahmini işlem nakit akış riski kur riski bileşeninden korunma amacıyla riskten korunma muhasebesi uygulamakta ve riskten korunma aracı üzerinde oluşmuş, etkinliği matematiksel olarak TFRS 9'a uygun şekilde kanıtlanmış ve henüz realize edilmemiş döviz kuru dalgalanmalarını gelir tablosundan çekerek kapsamlı gelir tablosunda ve özkaynakta sunmaktadır. GES'lerin alımında kullanılan ABD Doları cinsinden proje kredilerinin gerçekleşmemiş kur farkları bu kalemden izlenmektedir.

Likidite Oranlar

a-) Cari Oran: Kısa vadeli borçların ödenmesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir

b-) Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması ile elde edilen değer kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile elde edilir.

c-) Nakit Oran: İşletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda elde bulunan nakitler ve menkul kıymetlerle kısa vadeli borçların ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

Likidite Oranları				
Oranlar	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,44	1,40	1,80	1,47
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar- Stoklar) /Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,84	0,84	0,93	0,90
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,04	0,03	0,06	0,12

Şirket'in vadesi gelen borçlarını ödeme gücünü gösteren likidite oranlarından cari oran, 2024 yılında 2023 yılına göre artış göstermiş; 31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihlerinde ise 31.12.2024 tarihine kıyasla gerileyerek 2023 yılı seviyesinin altına inmiştir. 2024 yılında erkek giyim ürün gamının genişlemesiyle birlikte artan stoklar dönen varlıkları yükseltmiş ve cari oranın artmasına katkı sağlamıştır. Asit-test oranı 2024 yılında 2023'e göre sınırlı bir artış gösterirken, 31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihlerinde stoklar hariç dönen varlıklardaki görece zayıflama ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış nedeniyle düşüş kaydetmiştir. Nakit oranı ise ilgili finansal tablo dönemlerinde düşüş göstererek 0,12 seviyesinden 0,04 seviyesine düşmüştür.

Mali Yapı Oranları

Şirket'in kaynak yapısını ve varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeyebilme kapasitesi gibi mali yapı durumunu analiz etmek mümkündür.

a-) Kaldıraç Oranı: Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

b-) Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

c-) Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

d-) Özkaynaklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler: Öz kaynakların kısa vadeli yükümlülüklerin ne kadarını karşıladığını gösterir.



e-) Özkaynaklar/Uzun Vadeli Yükümlülükler: Öz kaynakların uzun vadeli yükümlülüklerinin ne kadar karşıladığını gösterir.

f-) Özkaynaklar/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının Özkaynaklar ile fonlandığını gösterir.

Mali Oranlar				
Oranlar	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,53	0,52	0,44	0,51
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,37	0,37	0,30	0,26
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,16	0,15	0,14	0,26
Özkaynaklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,26	1,30	1,84	1,90
Özkaynaklar/ Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,87	3,20	4,14	1,89
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,47	0,48	0,56	0,49

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket, İzahnamede yer verilen her yıllık finansal tablo döneminde giderek daha fazla özkaynak finansmanına ağırlık vermektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre düzenlenen ve özel bağımsız denetimden geçmiş 2025, 2024, 2023 yıllık hesap dönemleri ile 31.03.2026 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren 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	1.736.930
Finansman Giderleri (-)	-169.503.350	-139.838.605	-661.796.649	-441.643.353	-443.975.521
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20.993.492	17.264.366	-90.896.892	59.387.766	212.526.558



Aşağıdaki tabloda Şirket'in sunduğu mal ve hizmetlerin net satışlar içerisindeki payı ve diğer gelirler ile iade ve indirimlerin net satışlar içerisindeki payı hakkında bilgi verilmektedir.

Net Satışlar (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
Mamül satışları	27,10%	26,09%	25,73%	21,82%	29,85%
Ticari mal satışları	69,68%	69,61%	69,32%	72,38%	47,24%
Elektrik satışları	3,05%	4,15%	5,15%	6,49%	9,73%
Panel satışları	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,37%
Diğer gelirler	0,18%	0,16%	0,19%	0,22%	0,03%
İade ve İndirimler	-0,01%	0,00%	-0,39%	-0,91%	-0,21%

Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere, incelenen dönemlerde satış alt kalemlerinde dönemler itibarıyla değişiklikler meydana gelmiştir.

Mamül satışları 2023 yılı içerisinde net satışların %29,85'ini oluştururken, ticari mal, elektrik satışları ve panel satışları için aynı dönemdeki ilgili oran sırasıyla %47,24, %9,73 ve %13,37 olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılında ilgili kalemlerin net satışlara göre oranı mamül satışlar için %21,82, ticari mal satışları için %72,38, elektrik satışları için %6,49 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yıl sonu itibarıyla mamül satışların net satışlara oranı %25,73 olarak gerçekleşirken, ticari mal ve elektrik satışları için ilgili oran aynı dönem için sırasıyla %69,32 ve %5,15 olarak gerçekleşmiş ve panel satışı yapılmamıştır.

Mamül satışları 2026 yılı ilk çeyreğinde net satışların %27,10'unu oluştururken, ticari mal ve elektrik satışları için aynı dönemdeki ilgili oran sırasıyla %69,68 ve %3,05 olarak gerçekleşmiştir ve bu ara hesap dönemi içerisinde panel satışı yapılmamıştır.

Şirket'in giyim sektöründeki faaliyetlerinin erkek deri ceket satışından her türlü erkek giyim ürünü satışına kaydırılması ve ulaştığı yeni pazarlar bu ürünlerin satışlarında artışa sebep olurken; Şirket'in panel satışlarını azaltmasıyla panel satışlarının net satışlar içindeki oranı takip eden yıllarda azalmıştır. Satışlardan doğan iade ve indirimler, toplam içerisinde önemli bir büyüklük göstermemiştir.

Öte yandan, satışların maliyetinin önemli bir kısmı, Şirket'in hem kendi ürünlerini üretmesi hem de aldığı malları ürettirerek satması sebebiyle ağırlıklı olarak mamül ve ticari mal satışlarından oluşmaktadır.

Aşağıdaki tabloda da satış gelirlerinin yurt içi ve yurt dışı dağılımı hakkında bilgi 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	1.152.671.922
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



Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan genel yönetim giderleri 31.03.2026 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri ve 2025, 2024, 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 28.094.404TL, 37.532.148 TL, 170.847.715 TL, 131.595.784 TL ve 146.055.247 TL'dir. Şirket'in genel yönetim giderlerinin detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

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
Genel Yönetim Giderleri					
Personel giderleri	9.169.628	11.341.766	53.299.162	33.603.060	45.435.494
Holding katılım payı giderleri	6.099.417	11.946.598	61.313.342	48.649.708	48.799.245
Amortisman ve itfa payları	5.017.100	5.170.937	19.991.239	16.198.765	20.570.744
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	3.157.924	3.006.049	16.465.080	15.494.250	10.720.278
Kira ve aidat	1.357.530	1.017.421	7.531.833	3.949.960	4.834.691
Vergi resim ve harçlar	1.257.002	344.913	5.998.758	4.594.115	1.154.557
Ofis giderleri	695.442	561.036	2.975.223	3.702.682	554.441
Sigorta giderleri	236.836	235.938	1.031.140	1.260.365	3.309.389
Diğer	1.103.525	3.907.490	2.241.938	4.142.879	10.676.408
Toplam	28.094.404	37.532.148	170.847.715	131.595.784	146.055.247

Personel giderleri kaleminde Şirket'in yönetim, mali işler, tasarım ve idari işler departmanı çalışanlarının maliyetleri izlenmektedir. Danışmanlık ve müşavirlik giderleri kaleminde Şirket'in almış olduğu denetim, mali müşavirlik, avukatlık ve marka danışmanlığı giderleri raporlanmaktadır. Holding katılım payı giderleri kaleminde Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin faaliyet giderleri ciro, sermaye ve personel sayılarına göre oranlanarak bağlı ortaklıklarına (Soho ve Vizyon Pazarlama) yansıtılmaktadır. İnsan kaynakları, finans, bilgi işlem, danışmanlık ve temsil ağırlama gibi giderler Derlüks Yatırım Holding A.Ş. tarafından karşılanarak yansıtılmaktadır.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri 31.03.2026 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri ve 2025, 2024, 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 81.456.349 TL, 13.538.111 TL, 177.922.440 TL, 53.120.199 TL ve 39.491.851TL'dir. Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

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
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri					
Amortisman ve itfa payları	29.210.466	728.660	50.705.882	9.016.271	1.503.826
Personel giderleri	22.133.590	2.744.212	24.229.276	9.887.256	8.334.302
Danışmanlık giderleri	10.166.251	966.196	29.355.918	212.519	2.274.301
Online Platform komisyon giderleri	9.646.033	--	19.570.361	--	--
Reklam ve ilan giderleri	3.318.096	4.744.702	17.390.210	6.129.257	2.646.609
Ofis giderleri	2.373.860	68.631	4.065.886	219.444	284.621
Nakliye ve depolama giderleri	2.054.855	1.007.647	6.683.344	2.996.295	333.512
İhracat giderleri	1.868.768	1.650.691	9.701.653	11.421.799	3.312.971
Seyahat ve konaklama Giderleri	336.798	928.767	6.591.784	4.966.822	4.157.806
Kira giderleri	104.307	93.787	390.692	566.361	1.669.892



Temsil ve ağırlama giderleri	96.219	199.268	1.995.509	1.211.298	696.598
Taşıt giderleri	21.655	28.339	23.830	31.191	336.549
Sergi ve fuar katılım giderleri	14.223	1.340	107.852	5.220.059	6.858.517
Ambalaj ve Pazarlama Giderleri	--	--	5.230.845	41.565	2.718.463
Diğer	111.228	375.871	1.879.398	1.197.057	763.884
Toplam	81.456.349	13.538.111	177.922.440	53.120.199	39.491.851

Şirket, Emiliano Zapata markası ile müşterilerine sunmuş olduğu koleksiyonlar ile erkek lüks giyim segmentinde yer almaktadır. Bu bağlamda, Emiliano Zapata marka algısının koleksiyonlardaki üst düzey kaliteye paralel bir şekilde geliştirilmesi gerekmektedir.

Uluslararası anlamda ülkemizi erkek lüks giyim sektöründe temsil etme hedefleri bulunan Şirket, Emiliano Zapata marka değerinin yüksek standartlara çekilmesine oldukça önem vermektedir. Bu hedef doğrultusunda Şirket:

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

çalışmalarını gerçekleştirmek ve bu çalışmaların neticesinde oluşturulan stratejilere bağlı kalarak:

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

ile pazarlama alanında diğer birçok konuda Şirket'e hizmet verecek olan İtalyan ajans Studio Gusto Srl. ile çalışmalara başlamıştır. Markalaşma çalışmalarının temellerini uluslararası anlamda güçlü referansları olan bir ajans ile birlikte atma yoluna giren Şirket, Nisan 2025 tarihinden bu yana Studio Gusto Srl.'den hizmet almaya devam etmektedir. Bu nedenle, 2025 yılında danışmanlık giderleri artış göstermiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerinin detayına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (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
Kur farkı gelirleri	39.020.716	59.264.651	272.206.092	209.830.403	225.286.589
Teşvik gelirleri (*)	10.968.630	--	13.215.811	--	--
Diğer gelirler	1.714.628	2.259.996	3.856.951	9.704.133	3.427.800
Toplam	51.703.974	61.524.647	289.278.854	219.534.536	228.714.389

(*) Ticaret Bakanlığı'nın ihracatçılara yönelik vermiş olduğu kira ve tanıtım teşviklerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (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
Kur farkı giderleri	4.254.900	794.348	21.058.841	74.200.216	34.252.197
Komisyon giderleri	--	--	--	--	309.721
Karşılık giderleri	--	--	1.882.605	--	--
Diğer giderler	519.842	825.354	2.179.805	4.907.720	3.069.914
Toplam	4.774.742	1.619.702	25.121.251	79.107.936	37.711.902

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerinin önemli bir kısmı, yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere döviz bazlı satışlar nedeniyle katlanılan kur farklarından oluşmaktadır.



Yatırım Faaliyetlerinden Gelirleri ve Giderleri

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderlerinin detayına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (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
Bağlı Ortaklık Satış Karı (Misline 13)*	--	--	--	--	14.385.119
Sabit Kıymet Satış Karları	--	--	--	--	1.946.278
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış karları	3.162.455	--	--	--	--
Toplam	3.162.455	--	--	--	16.331.397

(*) Şirket, 02.08.2023 tarihinde Niğde'de kurulu Misline 13 Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi 1.400.000 Amerikan Doları bedelle satmıştır. Satış fiyatı ile satış tarihindeki defter değeri arasındaki pozitif fark satış karı olarak muhasebeleştirilmiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (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
Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü	--	--	--	71.023.054	18.606.392
Sabit Kıymet Satış Zararı	--	--	--	--	87.590
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değer Azalışı	--	--	1.548.194	492.283	--
Toplam	--	--	1.548.194	71.515.337	18.693.982

Şirket'in finansal tablolarında maddi duran varlıklar kaleminde raporlanan güneş enerji santrallerinin 31.12.2024 tarihinde Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından değerlemeye tabi tutulmuş olup, söz konusu değerlendirme sonucunda güneş enerji santrallerinin değerinde ise 204.668.455 TL tutarında değer azalışı gerçekleşmiştir. Söz konusu değer azalışının bir kısmı geçmiş dönemlerde gerçekleşmiş olan maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları ile mahsup edilirken değer azalışının 71.023.054 TL'si de 2024 yılında maddi duran varlık değer düşüklüğü olarak giderleştirilmiştir.

Finansman Giderleri ve Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıpları

İzahnamede yer verilen finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket'in Finansman Gelirleri/Giderleri aşağıdaki tablolarda belirtilmiştir.

Finansal Gelirler (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
Faiz Gelirleri	163.978	47.264	263.768	777.535	982.302
Kredi Kur Farkı Geliri	--	--	--	--	3.754.628
Toplam	163.978	47.264	263.768	777.535	4.736.930

Finansal Giderler (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
Faiz Giderleri	120.180.802	57.556.141	381.216.621	222.820.857	192.466.136
Kredi Kur Farkı Gideri	40.044.010	77.820.614	248.503.339	204.762.494	247.118.540
Banka Komisyon Gideri	9.278.538	4.461.850	32.033.084	14.060.002	2.586.282
Teminat Mektubu Giderleri	--	--	43.605	--	44.563
Toplam	169.503.350	139.838.605	661.796.649	441.643.353	443.955.521



Şirket'in Finansman Giderlerinden en önemli kalemleri kullanılan banka kredileri nedeniyle oluşan faiz giderleri ve yabancı para cinsinden alınan kredilerden kaynaklı kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

Karlılık Oranları

Şirket'in 2026 ve 2025 ilk üç aylık ara hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla karlılık oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Karlılık Oranları (%)	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
Brüt Kar Marjı	38,62%	21,30%	32,84%	20,08%	20,06%
FVÖK Marjı	29,79%	22,47%	30,03%	18,41%	20,33%
FAVÖK Marjı	36,42%	24,62%	33,97%	21,13%	23,33%
Kar Marjı	0,60%	4,71%	1,64%	3,17%	3,30%
Aktif Karlılığı	--	--	0,98%	2,01%	1,99%
Özkaynak Karlılığı	--	--	2,03%	3,60%	4,09%

Şirket'in 2023 yılında %20,06 olan brüt kar marjı, 2024 yılında görece sabit kalarak %20,08 olarak gerçekleşmiş; 2025 yılında mağazalaşma çalışmalarının etkisi ile önemli oranda büyüme göstererek %32,84'e yükselmiştir. 2026 yılı ilk çeyreğinde ise yükseliş trendini arttırarak 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 kar 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; mağaza kiralama nedeniyle ayrılan amortismanlar nedeniyle 2026 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde 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 yılı 3 aylık ara hesap döneminde %4,71 olan Kar Marjı, 2026 yılı 3 aylık ara hesap 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.

Bu hususun dışında 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.



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

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net satışları 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 3.010.469.819 TL, 2.653.335.646 TL ve 2.045.896.834 TL olarak gerçekleşirken; 2026 ve 2025 yılları ilk 3 aylık ara hesap dönemlerinde sırasıyla 709.615.921 TL ve 756.026.280 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net satışları 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %29,69 oranında artış, 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %13,46 oranında artış gösterirken; 2026 yılı ilk 3 aylık ara hesap döneminde 2025 yılı ilk 3 aylık ara hesap dönemine göre %6,14 oranında azalış göstermiştir. Söz konusu net satış rakamları satın alma gücü etkisine göre, diğer bir deyişle enflasyondan arındırılarak, raporlandığı için yıllık bazda gerçekleşen anılan büyüme oranları Şirket'in satışlarında meydana gelen reel büyümeleri ifade etmektedir. Şirket'in satışlarında meydana gelen büyümenin ana nedeni Şirket'in tekstil sektöründeki faaliyetinin erkek deri ceket üretiminden daha geniş bir pazara hitap eden erkek giyim ürünlerine dönüşmesidir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise döviz kuru artışının enflasyonun altında seyretmesi nedeniyle enflasyon muhasebesi uygulamalarından dolayı Şirket'in reel bazdaki satışları azalmıştır.

Söz konusu dönüşüm ile birlikte, 2025 yılında 2024 yılına göre %15,09 ve 2024 yılında 2023 yılına göre %57,70 oranında güçlü bir artış göstermiştir. Hazır giyim faaliyetlerindeki artışın nedeni Şirket ürün gamının yıllar itibarıyla sezonluk olarak tüm ürünlerde yeterli seviyeye ulaşması, açılan franchise şubeler ve reklam harcamalarının etkisidir.

Enerji faaliyetlerinden elde edilen gelirler ise 2026 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde 2025 yılı ilk üç aylık ara hesap dönemine göre %30,86 oranında bir azalış; 2025 yılında 2024 yılına göre %9,99 azalış ve 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %63,54 oranında azalış göstermiştir. Ancak enerji faaliyet gelirlerindeki düşüşün ana sebebi, Şirket'in 2023 yılında gerçekleşen GES kurulum malzemeleri satışına ilgili alandaki taleplerin düşmesi nedeniyle sonraki yıllarda devam edilmemesidir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyetleri kredi riski, likidite riski, kur riski ve faiz oranı riskine maruz kalabilmektedir. Söz konusu risklerin gerçekleşme durumuna göre Şirket faaliyetleri olumlu ya da olumsuz yönde etkilenebilmektedir. Bu risklere ilişkin detaylı bilgiye işbu İzahnamenin 5 numaralı bölümünde yer verilmiştir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla borçluluk durumuna aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Borçluluk Durumu (31.03.2026)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	1.931.085.529
Garantili	
Teminatlı	79.360.805
Garantisiz/Teminatsız	1.851.724.724
Uzun vadeli yükümlülükler	847.749.582
Garantili	
Teminatlı	215.771.518

Garantisiz/Teminatsız	627.978.064
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.778.835.111
Özkaynaklar	2.434.885.834
Ödenmiş Sermaye	206.760.337
Sermaye Düzeltmesi Farkları	605.176.190
Hisse Senedi İhraç Primi	608.097.460
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	32.452.581
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-121.071.281
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1.099.195.037
Dönem Net Kar/Zararı (-)	4.275.510
TOPLAM KAYNAKLAR	5.213.720.945
Net Borçluluk Durumu (31.03.2026)	Tutar (TL)
A. Nakit	71.725.194
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	71.725.194
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.366.073.861
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	100.745.796
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.466.819.657
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	1.395.094.463
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	260.738.607
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	260.738.607
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.655.833.070

31.03.2026 tarihi sonrasında Şirket'in borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in finansman stratejisi, faaliyetlerini karlı bir şekilde sonuçlandırarak öncelikle oto-finansman yoluyla faaliyetlerin finansmanıdır. Bununla birlikte, erkek hazır giyim faaliyetine başlanmasıyla birlikte kreasyonların bir hesap dönemi öncesinde oluşturulması gerektiğinden ve söz konusu dönemde mevcutta satışta bulunan kreasyona ilişkin alacaklar tahsil edilmediğinden zaman uyumsuzluğu nedeniyle dönemsel olarak ortaya çıkan ek işletme sermayesi ihtiyacı ve yeni yatırımlar için banka kredileri kullanılarak finansman sağlanmaktadır. Şirket'in finansal yükümlülüklerinin çoğunluğu banka kredilerinden oluşmaktadır. Şirket'in yükümlülüklerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarının vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.



31.03.2026		Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Sözleşme vadeler	uyarınca							
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler		2.445.223.535	2.445.223.535	1.001.248.374	417.775.836	471.476.542	233.686.384	321.036.399
Finansal borçlar		1.727.558.264	1.727.558.264	668.717.279	396.068.268	402.034.110	149.617.149	111.121.458
Kiralama işlerinden borçlar		404.664.478	404.664.478	19.530.302	21.707.568	69.442.432	84.069.235	209.914.941
Ticari borçlar		64.593.242	64.593.242	64.593.242	--	--	--	--
Diğer borçlar		248.407.551	248.407.551	248.407.551	--	--	--	--

31.12.2025		Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Sözleşme vadeler	uyarınca							
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler		2.342.453.739	2.342.453.739	760.885.518	537.327.769	539.061.138	257.183.743	247.995.571
Finansal borçlar		1.759.497.950	1.759.497.950	552.571.578	516.436.404	485.261.375	176.387.223	28.841.370
Kiralama işlerinden borçlar		392.423.583	392.423.583	17.781.734	20.891.365	53.799.763	80.796.520	219.154.201
Ticari borçlar		44.443.235	44.443.235	44.443.235	--	--	--	--
Diğer borçlar		146.088.971	146.088.971	146.088.971	--	--	--	--

31.12.2024		Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Sözleşme vadeler	uyarınca							
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler		1.612.694.402	1.612.694.402	416.693.417	350.932.082	492.880.989	230.641.616	121.546.298
Finansal borçlar		1.544.105.977	1.544.105.977	368.830.756	349.558.567	490.133.963	224.818.079	110.764.612
Kiralama işlerinden borçlar		22.099.278	22.099.278	1.373.514	1.373.515	2.747.026	5.823.537	10.781.686
Ticari borçlar		41.444.946	41.444.946	41.444.946	--	--	--	--
Diğer borçlar		5.044.201	5.044.201	5.044.201	--	--	--	--

31.12.2023		Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV+V)	3 aydan kısa (I)	3-6 ay arası (II)	6-12 ay arası (III)	1-2 yıl arası (IV)	2 yıl ve Üzeri (V)
Sözleşme vadeler	uyarınca							
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler		1.457.972.695	1.457.972.695	287.364.583	194.299.867	373.198.790	215.650.073	387.459.382
Finansal borçlar		1.395.322.588	1.395.322.588	243.129.032	191.271.935	365.890.236	209.272.397	385.758.988
Kiralama işlerinden borçlar		21.370.875	21.370.875	2.956.319	3.027.932	7.308.554	6.377.676	1.700.394
Ticari borçlar		37.325.624	37.325.624	37.325.624	--	--	--	--
Diğer borçlar		3.953.608	3.953.608	3.953.608	--	--	--	--

Şirket'in 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibariyle kredi borçlarının özkaynaklarına oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansal Borçlar	1.727.558.264	1.759.497.950	1.544.105.977	1.395.322.588
Nakit ve Nakit Benzerleri	71.725.194	64.899.297	71.993.261	103.079.857
Net Finansal Borçlar	1.655.833.070	1.694.598.653	1.472.112.716	1.292.242.731
Özkaynaklar	2.434.885.834	2.431.743.435	2.342.454.388	1.649.282.859
Özkaynaklar-Net Finansal Borçlar	779.052.764	737.144.782	870.341.672	57.040.128
Net Finansal Borçlar/Özkaynaklar	68,00%	69,69%	62,84%	78,35%



Yukarıdaki tablodan da görüldüğü üzere, izahnamede verilen yıllık finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in net finansal borcu artarken, bu borcun özkaynağa oranı dalgalı bir seyir ile azalış göstermiştir. Şirket'in vadesi gelen finansal borç ödemelerini karşılama gücünü gösteren FAVÖK/Faiz Gideri ile FAVÖK/Net Finansal Borç oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

TL	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansman Gideri	661.796.649	441.643.353	443.955.521
Net Finansal Borçlar	1.694.598.653	1.472.112.716	1.292.242.731
FAVÖK*	1.022.619.727	560.522.560	477.341.944
FAVÖK/Net Faiz Gideri	1,55	1,27	1,08
Net Finansal Borç/FAVÖK	1,66	2,63	2,71

*FAVÖK, esas faaliyet karına amortisman ve itfa payı giderlerinin eklenmesi suretiyle hesaplanmıştır.

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, İzahnamede yer verilen yıllık finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in net borçluluğu artış eğilimindedir. Şirket mevcut karlılık seviyesinde faiz giderlerini 1,55 kat kadar ödeyebilme kapasitesindedir. Mevcut borçların da yaklaşık 1,66 sene içerisinde tasfiye edebilmektedir.

11.2. Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan ve özel bağımsız denetimden geçmiş 2026 ile 2025 yılı ilk üç aylık ara hesap dönemleri ile 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerine ilişkin nakit akış tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

TL	1.01.2026	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
	31.03.2026	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-44.899.626	-21.272.272	38.683.525	-788.192.566	-1.006.457.202
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-14.465.606	-3.134.292	-251.502.941	-26.813.168	211.006.599
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	70.089.345	68.008.591	215.391.973	815.667.219	856.533.859
D. Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B+C)	10.724.113	43.602.027	2.572.557	661.485	61.083.256
E. Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi	-5.922.603	-6.582.165	-16.991.366	-31.684.423	-18.637.530
F. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	2.024.387	--	7.324.845	-63.658	--
G. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	64.899.297	71.993.261	71.993.261	103.079.857	60.634.131
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (D+E+F+G)	71.725.194	109.013.123	64.899.297	71.993.261	103.079.857

Şirket İzahnamede yer verilen her finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyetlerinin büyümesi nedeniyle genel olarak işletme sermayesi ihtiyacının finansmanı için nakit ihtiyacı duyarken; söz konusu nakit ihtiyacı 2023 ve 2024 yıllarında gerçekleştirilen sermaye artırımlarından edinilen fonlarla ve bankalardan alınan kredilerle karşılanmıştır. Öte yandan, 2023 yılında Mislina 13 Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bünyesinde bulunan 1,227 MWp kapasiteli GES'in satılması nedeniyle yatırım faaliyetlerinden nakit girişi olmuştur. Bununla birlikte, Şirket izahnamede yer verilen tüm finansal tablo dönemlerinde gerek işletme gerekse yatırım faaliyetlerinden gerçekleşen nakit çıkışlarını finanse etmek için banka kredisi olarak ve/veya sermaye artırımını gerçekleştirerek finansman faaliyetlerinden nakit girişi sağlamıştır.

Şirket'in 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	140
Borç Devir Hızı (Kez)	45,49	51,17	43,82



Borç Devir Süresi (Gün)	8	7	8
Nakit Döngü Süresi (Gün)	339	320	201

Şirket'in 2023 yılında 201 gün olan Nakit Döngü Süresi, 2024 yılında Borç Devir Hızında yaşanan düşüş nedeniyle 320 güne yükselmiştir. 2025 yılında ise Borç Devir Hızındaki artışa rağmen, Alacak Devir Hızında görülen yavaşlama nedeniyle 339 güne çıkmıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Finansal Borçlanmaları 31.03.2026 tarihinde 1.366.073.861 TL'dir. Şirket'in Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları 31.03.2026 tarihinde 100.745.796 TL'dir. Şirket'in Uzun Vadeli Borçlanmaları 31.03.2026 tarihinde 260.738.607 TL'dir. Şirket'in Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar				
Türk Lirası Krediler	478.878.200	531.102.922	246.536.273	103.422.098
ABD Dolar Krediler	731.063.085	684.497.425	732.772.715	474.083.369
Avro Krediler	155.841.394	149.728.745	21.806.103	4.373.351
Kredi Kartları	291.182	473.531	134.719	1.430.161
Toplam	1.366.073.861	1.365.802.623	1.001.249.810	583.308.979

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım				
Türk Lirası Krediler	18.528.729	30.824.859	25.968.592	29.062.377
ABD Dolar Krediler	69.064.936	143.351.850	149.082.070	187.919.847
Avro Krediler	13.152.131	14.290.025	32.222.814	--
Toplam	100.745.796	188.466.734	207.273.476	216.982.224

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Uzun Vadeli Borçlanmalar				
Türk Lirası Krediler	15.050.581	16.562.002	23.052.174	27.668.604
ABD Dolar Krediler	239.111.958	181.521.576	292.029.959	532.375.979
Avro Krediler	6.576.068	7.145.015	20.500.558	34.986.802
Toplam	260.738.607	205.228.593	335.582.691	595.031.385

Şirket'in kısa vadeli kredileri ağırlıklı olarak erkek hazır giyim grubu faaliyetlerindeki kreasyon yatırımlarını finanse etmek amacıyla kullanılırken; uzun vadeli krediler yenilenebilir enerji faaliyetinde GES yatırımlarının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.

Aşağıdaki tablolarda 31.03.2026 tarihinden sonra söz konusu banka kredilerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarına ilişkin vade yapılarına yer verilmiştir.

Vade Dağılımı	31.03.2026
0-3 ay arası	868.172.79
3-6 ay arası	396.068.208
6-12 ay arası	492.077.110
1-2 yıl arası	49.617.34
2-5 yıl arası	11.124.458
Toplam (TL)	1.727.558.264



11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	2.778.018.956	2.619.023.592	2.291.838.972	1.272.849.817
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.931.085.529	1.865.596.420	1.273.145.609	866.043.365
Cari Oran	1,44	1,40	1,80	1,47
Net İşletme Sermayesi	846.933.427	753.427.172	1.018.693.363	406.806.452

Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi toplam dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkartılmasıyla 846.933.427 TL olarak hesaplanmış olup, Şirket'in önümüzdeki 12 aylık dönem boyunca vadesi gelen yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar bulunmamaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

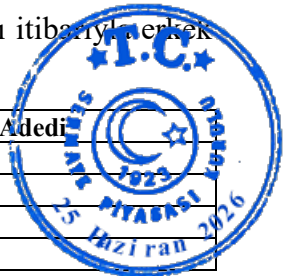
Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket'in üretim faaliyetleri İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla her yıl artış eğiliminde olup, Şirket dış üretim de yaptırarak üretim adetlerini artırmaya devam etmektedir. Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllık dönemler ile 2026 ve 2025 yılının ilk üç ayı itibarıyla erkek giyim ürünleri üretim adetleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

	İlgili Aylar	Toplam Üretim Adedi
2026/3	Ocak-Mart	159.364
2025/3	Ocak-Mart	237.883
2025	Ocak-Aralık	825.621
2024	Ocak-Aralık	1.136.656



2023	Ocak-Aralık	597.828
------	-------------	---------

Kumaş ve giyim hammaddelerinin fiyatları artan talebin etkisi ile yükselmiştir. Şirket'in artan ticaret hacminin de katkısıyla stoklarda artış görülmekte ve artışın devam etmesi beklenmektedir.

Şirket'in en büyük maliyet kalemleri personel ve hammaddedir. Asgari ücretin artması ile personel giderlerinde artış görülmektedir.

Şirket portföyünde yer alan santraller kapsamında üretilen elektrik miktarı meteorolojik koşullara bağlıdır. GES'lerin performansı buldukları coğrafi bölgelere göre değişkenlik gösteren hava koşullarına ve ışıma oranlarına bağlıdır. Türkiye'de oluşan ışıma oranı değişimleri yıllar itibariyle yata yata bir seyir izlemektedir.

2021 yılından başlayarak tüm dünyada enerji fiyatlarında ciddi yükselişler yaşanmıştır. Özellikle petrol ve doğal gaz fiyatlarında global anlamda yaşanan yükseliş, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır.

Tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında başlayan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunlarının tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir.

Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normallerim üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.

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

Vergi, gümrük ve diğer yasal düzenlemeler

Şirket, hammaddelerinin bir bölümünü ithal etmesi ve ürünlerinin de önemli bir kısmını yurt dışına satması nedeniyle gümrük mevzuatına tabi olduğundan ithalat/ihracat vergilerinde ve gümrük mevzuatında yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir.

Yurt içi ve yurt dışı pazar belirsizlikleri

Son dönemde başta yakın coğrafyalarda olmak üzere ortaya çıkan politik gerginlikler ve savaşlar talep yönlü baskı kuran dış kaynaklı etkenlerdir. Enflasyonist etkiler doğrultusunda ülkelerde meydana gelen artışlar da satış birim fiyatları üzerinde etki yaratan diğer bir önemli etkidir.

Şirket'in hizmet verdiği sektörlerin durumu

Global ve yerel bazda yaşanabilecek değişikliklerden kaynaklı talep dalgalanmaları veya müşterileri ilgilendirebilecek yürürlüğe girebilecek olumlu/olumsuz mevzuat değişiklikleri



nedeniyle, müşterilerin konjonktürel olarak operasyonel ve finansal açıdan rahatlama veya zorlanma yaşayan müşteriler Şirket faaliyetleri üzerinde etki yaratabilir.

Şirket operasyonlarının finansmanı

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör işletme sermayesi ihtiyacı doğurmaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının ve stoklarının bir kısmı ticari borçlar ile finanse edilirken geri kalan kısmı özkaynaklar ve faaliyetlerden elde edilen nakit ile finanse edilmektedir. Bunların yeterli olmadığı durumlarda ilave banka kredisi kullanılması gerekebilir.

Döviz kurlarında dalgalanmalar

Şirket'in faaliyetleri döviz kurundaki dalgalanmalardan etkilenebilmektedir. Şirket mevcut durumda döviz kurundaki dalgalanmalara rağmen önemli bir zarara uğramadan faaliyetlerine devam edebilmektedir.

Makroekonomik ve politik gelişmeler

İstihdam seviyeleri, enflasyon, brüt büyüme dahil olmak üzere küresel, bölgesel ve yerel ekonomik ve politik koşullar, hükümet değişimleri, vergi politikası ve bunlarla sınırlı olmamak üzere salgın hastalıklar, terör saldırıları, deprem, sel baskını gibi doğal afetler, döviz ve faiz oranlarının artışı, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen faktörler arasında yer almaktadır. Şirket'in faaliyetleri Türkiye'de ve Avrupa'da yaşanan ekonomik koşullardan etkilenmekte olup, Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler rekabet ve yatırım koşullarını olumlu/olumsuz etkileyebilir.

Bunlara ek olarak, Dünya ticaretinde son yıllarda yaşanan ve büyük ülkeler ya da ticari bloklar tarafından karşılıklı yürürlüğe koyulan serbest ticareti engeller nitelikteki korumacı ticari bariyerler, arttırılan gümrük vergileri, birbirlerine yüksek oranda eklenmiş pazarlardaki belirsizlikleri tetiklemektedir. Bu global belirsizlik ortamı, tüm ticari faaliyetleri zincirleme olarak etkilemekte, talep ve arz üzerinde belirleyici etkiye sahiptir.

2022 yılı Şubat ayı itibari ile Rusya ve Ukrayna arasında yaşanan savaş durumu, birçok Avrupa ve ABD menşeli giyim markasının Rusya'dan çekilmesine sebebiyet vermiştir. Bu durum, bölgede hâlihazırda marka bilinirliği mevcut olan Emiliano Zapata'nın Rusya pazarında gözlemlenen boşluktan istifade ederek ülkedeki varlığını geliştirmesine olumlu yönde fırsat sunabilir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.



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

Yoktur.

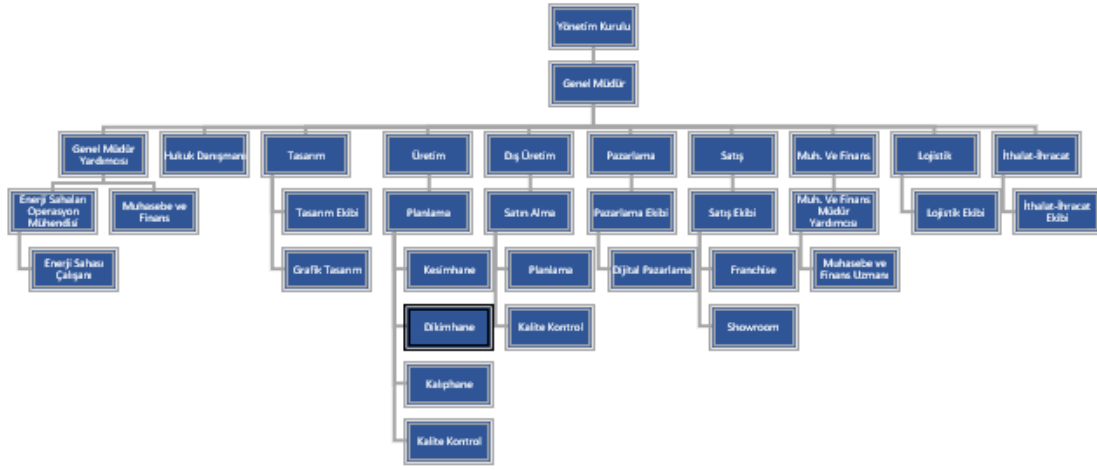
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Soho'nun organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır.

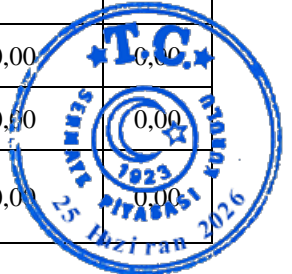


15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in 14.02.2025 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl süreyle görev yapmak üzere seçilen yönetim kurulu üyelerine ait bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Cemal Güzelci	Yönetim Kurulu Başkanı	Zeytinburnu/ İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay	64.740.328,26	31,31
Hüseyin Mert Erdoğan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Zeytinburnu/ İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay	0,00	0,00
Erdi Acet	Yönetim Kurulu Üyesi	Zeytinburnu/ İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay	0,00	0,00
Ali Haydar Bayrak	Yönetim Kurulu Üyesi	Zeytinburnu/ İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay	0,00	0,00
Alper Apaydın	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür	Zeytinburnu/ İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi/ Genel Müdür	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay	0,00	0,00



Okan Coşgun	Yönetim Kurulu Üyesi	Zeytinburnu/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay	0,00	0,00
Levent Binici	Yönetim Kurulu Üyesi	Zeytinburnu/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay	0,00	0,00

Yönetim kurulu üyelerinin Şirket dışındaki görevleri aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Şirket	Görevi
Cemal Güzelci	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Azur11 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Azur Enerji Tedarik Depolama Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	CETA Enerji Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
Emiliano Zapata SRL	Yönetim Kurulu Başkanı	
Emiliano Zapata LLC	Yönetim Kurulu Başkanı	
Emiliano Zapata Inc.	Yönetim Kurulu Başkanı	
Erdi Acet	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	Mali İşler Direktörü
Okan Coşgun	Corpus Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Haydar Bayrak	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	Finans Direktörü

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket yönetiminde söz sahibi olan personellere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Serkan Beşiktaş	Muhasebe ve Finans Müdürü	Zeytinburnu/İstanbul	Muhasebe ve Finans Müdürü	0,00	0,00
Mustafa Dinç	Muhasebe ve Finans Müdür Yardımcısı	Zeytinburnu/İstanbul	Muhasebe ve Finans Müdür Yardımcısı	0,00	0,00

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı 30.06.2008 tarihinde kurulmuş olup, son beş yıl içerisinde kurulmamıştır.



15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Cemal Güzelci, yönetim kurulu başkan vekili Hüseyin Mert Erdoğan'ın dayısıdır. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personellerin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkındaki bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Cemal Güzelci: Çalışma hayatına 1992 yılında başlayan Cemal Güzelci, erkek giyim sektöründe önemli başarılarla imza atmış ve bu alanda marka kurulup geliştirilmesi süreçlerinin bütününde rol üstlenmiştir. Hazır giyim sektörünün yanı sıra, günümüze kadar olan süreçte hızlı tüketim ürünleri ve yenilenebilir enerji sektörlerine de yatırım yapılması yönünde vizyonu üstlenen Cemal Güzelci, günümüze gelindiğinde Soho Giyim ve Enerji A.Ş.'nin içerisinde olduğu 16 şirketin yönetim kurulu başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Hüseyin Mert Erdoğan: 2014 yılında İstanbul Amerikan Robert Lisesi'nden mezun olmuş, 2018 yılında Koç Üniversitesi'nde Makine Mühendisliği'ni bitirmiş ve 2018-2019 yılları arası University of Edinburgh'da İş Yönetimi yüksek lisansı yapmıştır. 2019'dan 2021 yılına kadar olan süre zarfı içerisinde Birleşik Krallıkta bulunan çeşitli firmalara yönetim danışmanlığı veren Hüseyin Mert Erdoğan, 2021 yılında Şirket'e katılmış ve günümüzde Şirket'in yönetim kurulu başkan vekili olarak çalışma hayatını sürdürmektedir. İleri seviyede İngilizce bilmektedir.

Erdi Acet: 2011 senesinde Marmara Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olan Erdi Acet, 2013-2017 yılları arasında Bahçeşehir Üniversitesi'nde Raporlama alanında yüksek lisans yapmıştır. Erdi Acet, günümüzde Soho Giyim ve Enerji A.Ş. bünyesinde Mali İşler Direktörlüğü ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlenmektedir. Orta seviyede İngilizce ve Almanca bilmektedir.

Ali Haydar Bayrak: 2002 yılında Trakya Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler fakültesinden bölümünden mezun olan Ali Haydar Bayrak, 2005 yılından 2022 senesine kadar olan süre zarfı içerisinde: Garanti Bankası, Türkiye Ekonomi Bankası, Finansbank ve Türkiye Finans Katılım Bankasında çeşitli yöneticilik görevleri üstlenmiştir. Soho Giyim ve Enerji A.Ş. bünyesinde Finans Direktörü ve aynı zamanda Yönetim Kurulu Üyesidir.

Alper Apaydın: Hazır giyim sektöründeki tecrübesine 1996 yılında başlayan Alper Apaydın, 2006 senesine kadar çeşitli hazır giyim firmalarında yöneticilik rolleri üstlenmiş, 2006-2012 yılları arasında Boyner Grup'ta özel marka yöneticiliği yapmıştır. 2012-2020 yılları arasında gıda sektörünün çeşitli markalarında ortaklıklar gerçekleştiren Alper Apaydın, Soho Giyim ve Enerji A.Ş.'de Genel Müdürlük ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Okan Coşgun: 2008 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olup, giriş sınavında başarı göstererek 03.04.2009 tarihinde Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzman Muavinliğine başladı. 15.01.2015 tarihinde görevinden ayrılarak özel sektörde vergi direktörlüğü ve yeminli mali müşavir olarak görev yapmıştır. Vergi mevzuatına ilişkin çeşitli dergilerde çok



sayıda makalesi yayınlanan Okan Coşgun, Corpus Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

Levent Binici: 1974 yılında Malatya'da doğan Levent Binici, 1996 yılında polis akademisi mezunu olarak sırasıyla İstanbul, Ardahan, Rize, Ankara ve İzmir'de emniyet teşkilatının çeşitli kademelerinde görev almıştır. 2024 yılı ocak ayında 1. Sınıf Emniyet Müdürü olarak emekli olan Binici, şu anda Soho Giyim ve Enerji A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu üyeliği görevini sürdürmektedir. İyi derecede İngilizce bilmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Serkan Beşiktaş: 2012 yılında Anadolu Üniversitesi işletme bölümünden mezun olan Serkan Beşiktaş, 2022 yılı Nisan ayına kadar olan 14 yıl süreç içerisinde British American Tobacco şirketinde çeşitli görevler üstlenmiş ve finansal muhasebe koordinatörlüğüne kadar yükselmiştir. 2022 yılı, Mayıs ayında ise Şirket bünyesine katılan Serkan Beşiktaş, mevcutta muhasebe ve finans müdürü olarak görevini sürdürmektedir.

Mustafa Dinç: Eğitim hayatı süresince Trakya Üniversitesi Muhasebe MYO ve Anadolu Üniversitesi İşletme bölümlerini bitiren Mustafa Dinç, 2004 yılından günümüze kadar olan süre zarfı içerisinde Şirket'in içinde bulunduğu grupta ve Şirkette çeşitli muhasebe ve finans birimi görevleri üstlenmiştir. Mevcutta Şirket'in muhasebe ve finans müdür yardımcılığı görevini sürdüren Mustafa Dinç'in İSMMM Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Ruhsatı bulunmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelinin Şirket dışında görev aldığı ya da ortağı bulunduğu ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketin Unvanı	Şirketteki Pozisyonu	Şirketteki Sermaye Payı (TL)	Şirketteki Sermaye Payı (%)	Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliği veya Ortaklığın Halen Devam Edip Etmediği
Cemal Güzelci	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	79.014.778,20	40,05	Evet
	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet



	Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Azur11 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Azur Enerji Tedarik Depolama Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Emiliano Zapata SRL	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	Emiliano Zapata LLC	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet



	Emiliano Zapata Inc.	Yönetim Kurulu Başkanı			Evet
	CETA Enerji Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	1.000.000	100	Evet
	Mislina13 Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı			Hayır
Hüseyin Mert Erdoğan	Vemec Bilişim Teknoloji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi		20	Hayır
	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi			Hayır
Erdi Acet	Vemec Bilişim Teknoloji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi		20	Hayır
Okan Coşgun	Corpus Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı		100	Evet

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.



15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Şirket'in kuruluş esas sözleşmesi 30.06.2008 tarihinde tescil edilmiştir.

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çatışma bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

İhraççı'nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin mevcut durumda sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş bir sınırlama bulunmamakla birlikte, Yönetim Kurulu Başkanı Cemal Güzelci 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, 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 istemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.



16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele sağlanan faydalara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar (TL)	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Yönetim Kurulu Üyeleri	3.232.181	3.803.942	14.160.166	16.186.915	12.123.416
Diğer Kişiler	1.147.646	1.198.667	3.265.144	4.974.519	4.694.461
Toplam	4.379.827	5.002.609	17.425.310	21.161.434	16.817.877

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

31.12.2025 tarihi itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline kıdem tazminatı ödeyebilmek için ayırdığı toplam tutar 745.046 TL'dir.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 14.02.2025 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiş olup, yönetim kurulu üyelerine ait bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Cemal Güzelci	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay
Hüseyin Mert Erdoğan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay
Erdi Acet	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay
Ali Haydar Bayrak	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay
Alper Apaydın	Genel Müdür Yardımcısı Genel Müdür / Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay
Okan Coşgun	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay
Levent Binici	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/ 1 Yıl 9 Ay

Yönetimde söz sahibi personeller süresiz olarak atanmış olup, yönetimde söz sahibi personellerle ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görevde Bulunduğu Süre / Kalan Görev Süresi
Serkan Beşiktaş	Muhasebe ve Finans Müdürü	4 Yıl / 5 Yıl
Mustafa Dinç	Muhasebe ve Finans Müdür Yardımcısı	5 Yıl / 5 Yıl



- Ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek.

Şirket'in II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerine paylarının borsada işlem görmeye başlamasında itibaren 6 ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla personel sayılarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Personel Sayısı (Dönem Sonu)	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Yönetim	9	3	9	3	3
Mali işler	9	8	9	7	6
Üretim	43	52	52	52	48
Satış	53	4	44	4	3
Destek	12	15	15	15	16
Toplam	126	82	129	81	76

Personel Sayısı (Enerji)	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Mavi Yaka	6	6	6	7	7
Beyaz Yaka	5	5	5	5	5
Toplam	11	11	11	12	12

Personel Sayısı (Erkek Giyim)	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Mavi Yaka	30	39	39	35	35
Beyaz Yaka	85	32	79	34	29
Toplam	115	71	118	69	64

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraçının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:



Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 206.760.337,13 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımına son genel kurul toplantı tarihi ve izahname tarihi itibarıyla gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Soho'nun Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi							
Ortağın Adı Soyadı /Unvanı	Pay Grubu*	Sermaye Payı ve Oranı		Oy Hakkı Oranı (%)	İzahname Tarihi İtibarıyla Sermaye Payı ve Oranı		Oy Hakkı Oranı (%)
		Son Genel Kurul Toplantısı 14.02.2025 İtibarıyla Sermaye Payı ve Oranı			İzahname Tarihi İtibarıyla Sermaye Payı ve Oranı		
		(TL)	(%)		(TL)	(%)	
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	A	42.195.987,17	20,41	56,18	42.195.987,17	20,41	56,18
	B	99.824.021,70	48,28	26,58	99.824.021,70	48,28	26,58
Cemal Güzelci	B	64.740.328,26	31,31	17,24	64.740.328,26	31,31	17,24
TOPLAM		206.760.337,13	100,00	100,00	206.760.337,13	100,00	100,00

*Genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine 5 oy hakkı ve yönetim kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması durumunda 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması durumunda 3 (üç); 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması durumunda da 4 (dört) üyesini aday gösterme imtiyazı verir.

Şirket sermayesinde paya sahip olan Derlüks Yatırım'ın doğrudan ortaklık yapısına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Derlüks Yatırım'ın Ortaklık Yapısı		
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

Şirket'in dolaylı ortaklık yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Soho'nun Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın Adı Soyadı/Unvanı	Pay Grubu	Sermaye Payı ve Oranı			
		Son Genel Kurul Toplantısı 14.02.2025		İzahname Tarihi İtibarıyla	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Cemal Güzelci	A	16.900.264,64	8,17	16.900.264,64	8,17
	B	104.721.674,76	50,65	104.721.674,76	50,65
Halka Açık Kısım/Diğer	A	25.295.722,53	12,23	25.295.722,53	12,23
	B	59.842.675,20	28,94	59.842.675,20	28,94



TOPLAM		206.760.337,13	100,00	206.760.337,13	100,00
--------	--	----------------	--------	----------------	--------

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in 206.760.337,13 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kuruş nominal değerli 4.219.598.717 adet (A) Grubu hamiline yazılı ve 16.456.434.996 adet (B) Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır.

Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında (A) Grubu paylar sahibine 5 oy hakkı tanırken; (B) Grubu paylar 1 oy hakkı tanımaktadır. Şirket sermayesini temsil eden (A) Grubu payların tamamı Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (Kırş)	Toplam (Adet)	Sermayeye Oranı (%)
A	Hamiline	Oy Hakkında İmtiyaz ve Yönetim Kurulu Üyesi Aday Gösterme İmtiyazı	1	4.219.598.717	20,41
B	Hamiline	Bulunmamaktadır	1	16.456.434.996	79,59
TOPLAM				20.676.033.713	100,00

Şirket sermayesini temsil eden 42.195.987,17 TL nominal değerli (A) Grubu paylar Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olup, Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca yönetim kurulu en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşmakta olup, 5 (beş) üyeden oluşması durumunda 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması durumunda 3 (üç), 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması durumunda 4 (dört) üye (A) grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

Diğer yandan, esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesinde Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu payın 5 (beş), her bir adet (B) Grubu payın 1 (bir) oy hakkı olduğu hüküm altına alınmıştır.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurması nedeniyle Şirket'in doğrudan yönetim kontrolü Derlüks'e aittir. Şirket'in dolaylı yönetim kontrolü ise Şirket sermayesinde doğrudan ve dolaylı olarak elinde bulundurduğu paylarla oy haklarının çoğunluğuna sahip olan Cemal Güzelci'ye aittir.

Halka arz edilecek payların tamamının satılması halinde Derlüks'ün doğrudan; Cemal Güzelci'nin ise doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu paylar nedeniyle doğan oy haklarının toplam oy hakları içerisindeki oranı sırasıyla %65,36 ve %39,79'a düşecektir. Bu bağlamda, oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurması nedeniyle halka açılma sonrasında da Derlüks yönetim



hakimiyetini sağlamaya devam ederken Cemal Güzelci'nin dolaylı olarak elinde bulundurduğu paylarla sağlanan yönetim hakimiyeti sona erecektir.

İhraççı'nın yönetim kontrolünün/hakimiyetinin kötüye kullanılması konusunda mevzuatta ve esas sözleşmede yer alan düzenlemeler dışında herhangi bir tedbir alınmamıştır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek bir anlaşma bulunmamakla birlikte, SPKn'nun 28'inci maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen durumların ortaya çıkması halinde paylar üzerindeki imtiyazların Kurul kararı doğrultusunda kalkarak yönetim hakimiyetinin kaybedilmesi de gerçekleşebilecektir. Bununla birlikte, genel kurulun ana sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin kararı (A) Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda Türk Ticaret Kanunu uyarınca oybirliği ile alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanamayacaktır. Yeni bir pay grubu oluşturulması, mevcut imtiyazların kapsam ve konusunun sınırlandırılması ve imtiyazların tamamen kaldırılmasının imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ettiği kabul edilmektedir.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İhraççının ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği hakkında bilgi:

Şirket'in izahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacakları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

TL	31 Mart 2026	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	-	-	-	9.358.143
Toplam	-	-	-	9.358.143

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde ilişkili taraflardan olan 9.358.143 TL'lik alacağı gayrimenkul edinimi amacıyla Derlüks Holding'e Aralık 2023'te kullanılan fonlardan kaynaklanmakta olup, Ocak 2024'te yatırım amaçlı gayrimenkulün Derlüks Holding'den satın alınmasıyla söz konusu alacak kapanmıştır.

Şirket'in izahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara olan borçları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Dağıtım A.Ş.	289.549	--	20.862	--
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	--	5.732.906	5.023.339	3.512.082



Derlüks Yatırım Holding A.Ş (Finansman) (*)	225.510.213	132.049.894	--	--
Derlüks Yatırım Holding A.Ş (Finansman Faizi) (*)	22.607.789	8.306.171	--	--
Toplam	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.512.082

*Derlüks Yatırım'ın tamamını Soho Giyim için kullanmış olduğu kredi ve finansman bonusu tutarlarından ve dönem sonu tahakkuk eden faizlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım'ın diğer bağlı ortaklığı olan Vizyon Pazarlama'nın dağıtım araçları sevkiyatta kullanılmakta olup, Vizyon Pazarlama'dan alınan bu hizmet karşılığında ödeme yapılmaktadır.

Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım'ın faaliyet giderleri ciro, sermaye ve personel sayılarına göre oranlanarak bağlı ortaklıklarına (Soho ve Vizyon Pazarlama) yansıtılmaktadır. İnsan kaynakları, finans, bilgi işlem, danışmanlık ve temsil ağırlama gibi giderler Derlüks Yatırım tarafından karşılanarak bağlı ortaklıklarına yansıtılmaktadır.

Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı hakkında bilgi:

Şirket tarafından ilişkili tarafları lehine verilen kefalete ilişkin bilgilerin özeti aşağıdaki gibidir.

Türü	Tarih	Verilen Kurum	Kimin Lehine Verildiği	Veriliş Nedeni	Tutar (TL)
Kefalet	29.01.2024	Ziraat Bankası	Vizyon Pazarlama	Anılan GKS'ler grup bünyesinde limit tanımlaması yapılmış olup, grup nezdindeki ilgili şirketler kefil olmuştur.	150.000.000
Kefalet	16.02.2023	Ziraat Bankası	Vizyon Pazarlama		55.000.000
Kefalet	29.01.2024	Ziraat Bankası	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.		150.000.000
Kefalet	16.02.2023	Ziraat Bankası	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.		55.000.000
Kefalet	12.01.2024	Anadolubank	Vizyon Pazarlama		60.000.000
Kefalet	9.07.2024	Denizbank	Vizyon Pazarlama		60.000.000
Kefalet	18.01.2024	Hayat Finans	Vizyon Pazarlama		100.000.000
Kefalet	12.03.2021	Ziraat Katılım	Vizyon Pazarlama		7.000.000
Kefalet	24.11.2022	Ziraat Katılım	Vizyon Pazarlama		18.000.000
Kefalet	6.08.2024	Ziraat Katılım	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.		50.000.000
Kefalet	22.07.2025	Halkbank	Vizyon Pazarlama		150.000.000
Kefalet	22.07.2025	Halkbank	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.		150.000.000
Kefalet	12.05.2023	QNB Bank	Vizyon Pazarlama		50.000.000
Kefalet	21.12.2022	Vakıfbank	Vizyon Pazarlama		52.500.000
Kefalet	19.04.2023	Vakıfbank	Vizyon Pazarlama		70.000.000
Kefalet	29.04.2022	Vakıfbank	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.		18.000.000
Kefalet	24.05.2022	Akbank	Vizyon Pazarlama		21.750.000
Kefalet	2.12.2022	Akbank	Vizyon Pazarlama		10.000.000
Kefalet	24.05.2022	Akbank	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.		3.000.000
Kefalet	20.12.2022	Garanti Bankası	Vizyon Pazarlama		20.000.000
Kefalet	23.12.2024	Garanti Bankası	Vizyon Pazarlama	10.000.000	
Kefalet	23.12.2024	Garanti Bankası	Vizyon Pazarlama	20.000.000	
Kefalet	5.12.2022	İş Bankası	Vizyon Pazarlama	13.500.000	
Kefalet	27.05.2024	Kuveyt Türk	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	150.000.000	
Kefalet	16.05.2025	Terabank	Vizyon Pazarlama	75.000.000	
Toplam					1.458.750.000

Vizyon Pazarlama Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıklarından biri, dolayısıyla Soho ile aynı grup bünyesinde bir şirkettir.

Vizyon Pazarlama'nın T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/01/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş., Cemal Güzelci, 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., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur1b Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.



Vizyon Pazarlama'nın T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/02/2023 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş., Cemal Güzelci, 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., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azurl Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azurl1 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 55.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/01/2024 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama, Cemal Güzelci, 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., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azurl Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azurl1 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/02/2023 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama, Cemal Güzelci, 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., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azurl Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azurl1 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Anadolubank A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 12/01/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 60.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Denizbank A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 09/07/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 60.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Hayat Finans Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 18/01/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 100.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 12/03/2021 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 7.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 24/11/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 18.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 06/08/2024 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 50.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Halk Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 22/07/2025 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Türkiye Halk Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 22/07/2025 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.



Vizyon Pazarlama'nın Qnb Bank A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 12/05/2023 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 50.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ile imzaladığı GKS kapsamında 21/12/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 52.500.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ile imzaladığı GKS kapsamında 19/04/2023 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 70.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/04/2022 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 18.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Akbank T.A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 24/05/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 21.750.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Akbank T.A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 02/12/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 10.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Akbank T.A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 24/05/2022 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 3.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 20/12/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 20.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 24/12/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 10.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/09/2025 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 20.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye İş Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 05/12/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 13.500.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 27/05/2024 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Tera Yatırım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/05/2025 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 75.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 12. Maddesinin birinci fıkrasında;

“(1) Ortaklıklar ile bunların bağlı ortaklıkları;



- a) Kendi tüzel kişilikleri lehine,
b) Finansal tablolarında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar lehine,
c) Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişiler lehine,
vermiş oldukları teminat, rehin, ipotek ve kefaletler dışında üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet veremez.”

hükmü yer almaktadır. Dolayısıyla, Soho ve bağlı ortaklıklarının bir grup şirketi lehine kefalet vermiş olması SPK mevzuatına aykırılık teşkil etmektedir. Ancak, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 12. Maddesinin beşinci fıkrasında yer alan “Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu maddeye aykırı mevcut teminat, rehin, ipotek ve kefaletlerinin, paylarının borsada işlem görmeye başladığı yılı takip eden dördüncü yılın sonuna kadar sıfır düzeyine indirilmesi zorunludur.” hükmü uyarınca anılan aykırılığın bahsi geçen süre içerisinde ortadan kaldırılması ve sermaye piyasası mevzuatına uyum sağlanması mümkündür. Bu bağlamda, belirtilen süre içerisinde Vizyon Pazarlama ve Derlüks Yatırım Holding A.Ş. lehine verilen taahhüdün kaldırılarak sermaye piyasası mevzuatına uyum sağlanacaktır.

İhraççı tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar hakkında bilgi:

Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım Holding A.Ş., faaliyet giderlerini ciro, sermaye ve personel sayılarına göre oranlayarak bağlı ortaklıklarına (Soho ve Vizyon Pazarlama) yansıtmaktadır. Bağlı ortaklıklar insan kaynakları, finans, bilgi işlem, danışmanlık ve temsil ağırlama gibi giderlerini Derlüks Yatırım Holding A.Ş. üzerinden gerçekleştirmektedir.

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre Genel Yönetim Giderleri kalemi içerisinde raporlanan Holding Katılım Payı Giderleri Aşağıdaki gibidir.

Genel yönetim giderleri (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 30 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Holding katılım payı giderleri	6.099.417	11.946.598	61.313.342	48.649.708	48.799.245

İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler hakkında bilgi:

Yoktur.

İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi:

Şirket, 2024 yılı Ocak ayında, ana ortağı Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'den olan alacağına mahsuben 6.165.000 TL bedelle yatırım amacıyla İstanbul İli, Bahçelievler İlçesi'nde bulunan dairenin satın alımını gerçekleştirmiştir.

Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar hakkında bilgi:

Şirket'in ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği satış işlemi bulunmamakta olup, mal ve hizmet alışlarına ilişkin tutarlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.



İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	2026/3	2025	2024	2023
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	6.099.417	61.313.342	48.649.708	48.799.245
Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Dağıtım A.Ş.	253.290	2.697.740	1.347.890	--
Toplam	6.352.707	64.011.082	49.997.598	48.799.245

Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım'ın diğer bağlı ortaklığı olan Vizyon Pazarlama'nın dağıtım araçları sevkiyatta kullanılmakta olup, Vizyon Pazarlama'dan alınan bu hizmet karşılığında ödeme yapılmaktadır.

Şirket'in ana ortağı Derlüks Yatırım'ın faaliyet giderleri ciro, sermaye ve personel sayılarına göre oranlanarak bağlı ortaklıklarına (Soho ve Vizyon Pazarlama) yansıtılmaktadır. İnsan kaynakları, finans, bilgi işlem, danışmanlık ve temsil ağırlama gibi giderler Derlüks Yatırım tarafından karşılanarak bağlı ortaklıklarına yansıtılmaktadır.

Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri hakkında bilgi:

Şirket'in ilişkili tarafları ile gerçekleştirdiği işlemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

İlişkili Taraplara Kira Ödemeleri (TL)	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	2.100.000	687.057	2.310.888	1.555.598	3.460.597
Toplam	2.100.000	687.057	2.310.888	1.555.598	3.460.597

Şirket tarafından ilişkili taraflardan kiralanılan varlığa ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kiracı	Kiralayan	Sözleşme Tarihi	Açıklama
Şirket	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	1.01.2026	1 yıl süreli. Ahi Çelebi Cad. No:7, Kat:1 Tarabya/Sarıyer/İstanbul adresindeki işyerinin kiralanmasına ilişkindir.

Eğer ilişkili taraflarla olan bu tür işlemler piyasa koşullarında yapılmamışsa, nedenlerine ilişkin açıklama:

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler piyasa koşullarına uygun olarak yapılmıştır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara yapılan herhangi bir satışı bulunmamaktadır.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca 206.760.337 TL plan çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kuruş nominal değerli 4.219.598.717 adet (A) Grubu hamiline yazılı ve 16.456.434.996 adet (B) Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır. Bu sermaye muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.



Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7’nci maddesi uyarınca yönetim kurulu en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşmakta olup, 5 (beş) üyeden oluşması durumunda 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması durumunda 3 (üç), 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması durumunda 4 (dört) üye (A) grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

Diğer yandan, esas sözleşmenin “Genel Kurul” başlıklı 12’nci maddesinde Şirket’in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu payın 5 (beş), her bir adet (B) Grubu payın 1 (bir) oy hakkı olduğu hüküm altına alınmıştır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı tutarı 850.000.000 TL’dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10’undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket tarafından gerçekleştirilen sermaye artırımlarına ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Söz konusu dönem boyunca sermaye azaltımı ya da pay sayısında değişikliğe yol açan başka bir işlem gerçekleştirilmemiştir.

Tescil Tarihi	Mevcut Sermaye	Ulaşılan Sermaye	Artırım Kaynağı
26.03.2021	400.000 TL	10.000.000 TL	Nakit
10.06.2021	10.000.000 TL	25.000.000 TL	Nakit
14.09.2022	25.000.000 TL	40.000.000 TL	Nakit



26.10.2023	40.000.000 TL	114.000.000 TL	Nakit
26.12.2023	114.000.000 TL	171.500.000 TL	Birleşme
21.06.2024	171.500.000 TL	206.760.337,13 TL	Nakit

Şirket'in sermaye piyasası mevzuatına uyum sağlamak amacıyla gerçekleştirdiği esas sözleşme değişikliği sırasında, Şirket'in 206.760.337,13 TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar beheri 1 Kuruş nominal değerli 4.219.598.717 adet (A) Grubu hamiline yazılı ve 16.456.434.996 adet (B) Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır. Söz konusu esas sözleşme değişikliği 15.08.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in esas sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket iç yönergesi izahname ekinde yer almaktadır. Esas sözleşmeye ve iç yönergeye ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Şirket'in faaliyet konusu ve faaliyet konusunu gerçekleştirmek amacıyla yapabileceği iş ve işlemler "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde düzenlenmiş olup, izahnamenin 21.13 numaralı bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in sermayesi, kayıtlı sermaye tavanı ve süresi ile payların devrine ilişkin esaslar Şirket esas sözleşmesinin 6 ve 9'uncu maddelerinde düzenlenmiş olup, izahnamenin 21.15, 21.16 ve 21.19 numaralı bölümlerinde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Bununla birlikte, Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca yönetim kurulu en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşmakta olup, 5 (beş) üyeden oluşması durumunda 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması durumunda 3 (üç), 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması durumunda 4 (dört) üye (A) grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

Diğer yandan, esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesinde Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu payın 5 (beş), her bir adet (B) Grubu payın 1 (bir) oy hakkı olduğu hüküm altına alınmıştır.



Şirket yönetim kurulunun yapısı, çalışma esasları, temsil yetkisi ve oluşturulacak komitelere ilişkin hükümler esas sözleşmenin 7 ve 8'inci maddelerinde düzenlenmiş olup, izahnamenin 21.14 numaralı bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in genel kurulunun toplanma ve karar almasına ilişkin esaslar ile genel kurul toplantılarının yapılacağı yere ilişkin hükümler esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesinde düzenlenmiş olup, izahnamenin 21.17 numaralı bölümünde konu hakkında ayrıntılı bilgi verilmiştir.

17.01.2024 tarihinde yürürlüğe giren iç yönergeye göre, Şirket genel kurulu çalışma esas ve usulleri TTK hükümlerine göre düzenlenmektedir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı ile sair ilgili mevzuata uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunmaktadır. Şirket'in Esas Sözleşme'nin "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.

(...)

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, bahsi geçen giyim alanındaki faaliyetlerine, merkezi Kazlıçeşme Mahallesi, Demirhane Cad. Hacı Reşit Bey Sokak, No:11/1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde bulunan fabrikasında; yenilenebilir enerji kaynakları kullanılarak elektrik üretim ve satışı faaliyetlerine ise bağlı ortaklıkları vasıtasıyla: Ağrı, Adıyaman, İzmir ve Şanlıurfa'da bulunan güneş enerji santrallerinde gerçekleştirmektedir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca;

- Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve SPKn hükümleri çerçevesinde ve TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz olacak şekilde seçilecek en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Şirket yönetim kurulunun 5 (beş) üyeden oluşması durumunda 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması durumunda 3 (üç); 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması durumunda 4 (dört) üyesi (A) Grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir.
- Yönetim kuruluna, Kurul'un kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.



- Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.
- Yönetim kurulu üyelerinin pay sahibi olması zorunlu değildir.
- Genel kurul lüzum görürse, yönetim kurulu üyelerini her zaman görevden alabilir.
- Gerek yasalar ve gerekse Şirket'in esas sözleşme düzenlemelerine göre genel kurul kararını gerektirmeyen tüm iş ve işlemler yönetim kurulu tarafından yerine getirilir.
- Yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı, ücret, yıllık kardan pay ödenmesi, ikramiye ve prim ödenmesi ve sağlanacak diğer mali haklara ilişkin kararlar genel kurul tarafından alınır.
- Yönetim kurulu, görev ve sorumluluklarının en iyi şekilde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak, TTK ve SPK'n ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak, başta zorunlu tutulan komiteler olmak üzere yeterli sayıda sair komite oluşturur. Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz Yönetim Kurulu kararı alınmamış olup, ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.
- Yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır.
- Yönetim kurulu toplantıları, Türk Ticaret Kanunu'nun 390/1 hükmü uyarınca üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır.
- Şirket'in yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Şirket esas sözleşmesinin "Şirket'in İdaresi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca;

- Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir.
- Şirket tarafından verilecek ve Şirket'i taahhüt altına sokacak her türlü evrak ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş Şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.
- Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu Madde 370/2 uyarınca, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.
- Yönetim, devredilmediği takdirde yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir.
- Yönetim kurulu, görev süresini aşan sözleşmeler ve sair işlemler akdedebilir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in 206.760.337,13 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kuruş nominal değerli 4.219.598.717 adet (A) Grubu hamiline yazılı ve 16.456.434.996 adet (B) Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır.



Şirket esas sözleşmesinin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7’nci maddesi uyarınca yönetim kurulu en az 5 (beş) en çok 9 (dokuz) üyeden oluşmakta olup, 5 (beş) üyeden oluşması durumunda 2 (iki), 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması durumunda 3 (üç), 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması durumunda 4 (dört) üye (A) grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

Diğer yandan, esas sözleşmenin “Genel Kurul” başlıklı 12’nci maddesinde Şirket’in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir adet (A) Grubu payın 5 (beş), her bir adet (B) Grubu payın 1 (bir) oy hakkı olduğu hüküm altına alınmıştır.

Şirket esas sözleşmesinde (B) Grubu paylara tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamakla birlikte, borsada işlem görecektir payların devrine kısıtlama getirilemez.

Bununla birlikte, esas sözleşmenin “Genel Kurul” başlıklı 12’nci maddesinde genel kurulun ana sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin kararı (A) Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda Türk Ticaret Kanunu uyarınca oybirliği ile alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanamayacaktır. Yeni bir pay grubu oluşturulması, mevcut imtiyazların kapsam ve konusunun sınırlandırılması ve imtiyazların tamamen kaldırılmasının imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ettiği kabul edilmektedir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinin “Sermaye” başlıklı 6’ncı maddesi uyarınca;

- Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin arttırılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihraç konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise, A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkartılır.
- Yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın yapılacak bedelli sermaye artırımlarında sadece (B) Grubu pay ihraç edilmesine karar verilmesi durumunda (A) Grubu pay sahiplerine sermayedeki payları oranında (B) Grubu pay alma hakkı verilir.
- Sermaye artırımını sonucunda yapılacak ana sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, yönetim kurulu veya genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunca oybirliği ile onaylanması gerekir.

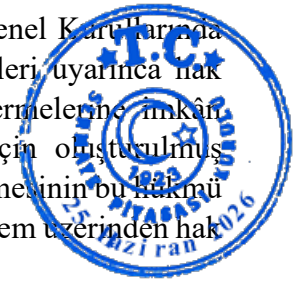
Şirket sermayesini temsil eden A Grubu paylar üzerindeki imtiyazların kapsamının genişletilmesi veya kaldırılması ve/veya yeni imtiyazlar öngörülmesinde TTK ve SPKn ile sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyulur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel kurul, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat ile tanınan yetkililere sahiptir. Genel kurul toplantılarında TTK hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uyulur ve aşağıdaki esaslar uygulanır.



- Toplantıya Davet: Genel kurulun toplantıya çağrılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarına ilişkin bildirimler, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde yapılır. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirketin internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanır. Şirketin internet sitesinde, Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.
- Toplantı Zamanı: Genel kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul toplantıları, şirketin her mali yılını izleyen 3 ay içerisinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin, Türk Ticaret Kanunu'nun ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.
- Oy Verme ve Vekil Tayini: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, her bir (A) Grubu pay sahibine 5 (beş) oy hakkı ve her bir (B) Grubu pay sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Türk Ticaret Kanunu'nun 479'uncu maddesinin 3/a bendi uyarınca Ana Sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirkete, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan atayacakları vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkete pay sahibi olan vekiller, kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidir. Vekâletnameler ve vekâleten oy kullanma usul ve esaslarına Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.
- Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı: Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.
- Toplantı Yeri: Genel kurul, Şirketin merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirketin genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak



sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

- Toplantıya ilişkin usul ve esasların belirlenmesi: Yönetim kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Türk Ticaret Kanunu hükümlerini dikkate alarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

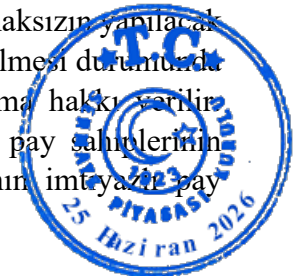
Şirket'in yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak TTK, SPKn ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan hükümler uygulanacak olmakla birlikte, Şirket esas sözleşmesini "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca Genel kurulun ana sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin kararı (A) Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda Türk Ticaret Kanunu uyarınca oybirliği ile alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanamayacaktır. Yeni bir pay grubu oluşturulması, mevcut imtiyazların kapsam ve konusunun sınırlandırılması ve imtiyazların tamamen kaldırılmasının imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal ettiği kabul edilmektedir. Bu bağlamda, sahip olunan imtiyazlı paylar nedeniyle yönetim hakimiyetinin elde edildiği durumlarda söz konusu imtiyazların kaldırılabilmesi ve bu suretle yönetim hakimiyetinin el değiştirebilmesi için (A) Grubu pay sahiplerinin onayı aranacaktır. Anılan esas sözleşme hükmü ve söz konusu düzenlemelerde yer alan prosedürler dışında yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hususlar bulunmamaktadır.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, payların devrinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve payların kaydıleştirilmesi ile ilgili sair düzenlemeler uygulanır. Borsada işlem görecekt payların devrine kısıtlama getirilemez.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yapılacak sermaye artırımlarında yönetim kurulu tarafından aksi kararlaştırılmadıkça (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar çıkartılır. Sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda (A) Grubu pay çıkarılmaz, sadece (B) Grubu paylar ihraç edilir. Yeni pay alma hakları kısıtlanmaksızın yapılacak bedelli sermaye artırımlarında sadece (B) Grubu pay ihraç edilmesine karar verilmesi durumunda (A) Grubu pay sahiplerine sermayedeki payları oranında (B) Grubu pay alma hakkı verilir. Sermaye artırımı sonucunda yapılacak ana sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, yönetim kurulu veya genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri özel kurulunca oybirliği ile onaylanması gerekir.



22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket'in olağan faaliyetlerinin yürütülmesinin dışında üçüncü taraflarla imzaladığı önemli nitelikteki sözleşmelerine aşağıda yer verilmektedir.

Şirket'in, faaliyetleri kapsamında müşterileri ile akdettiği tip sözleşmeler (satış sözleşmeleri, fason atölye üretim sözleşmeleri), satın alma sözleşmeleri, finansal sözleşmeler, teminat sözleşmeleri, her türlü danışmanlık, ürün ve hizmet alım sözleşmeleri, bağımsız denetim sözleşmesi, aracı ihracatçı sözleşmesi, güneş enerjisi santrali ("GES") işletme sözleşmeleri, franchise sözleşmeleri ve kira sözleşmeleri bulunmaktadır.

Hukukçu Raporu ekinde yer alan tabloda, söz konusu sözleşmelere yer verilmiştir. İmzalanan bu sözleşmelerin hepsi yürürlükte olup, Şirketin Esas Sözleşmesinin "Amaç ve Kapsam" başlıklı maddesi incelendiğinde, şirketin 3. şahıslarla imza altına aldığı ekli tabloda yer alan sözleşmelerin, şirketin iktisadi işletme organizasyonu, idaresi yönüyle şirket faaliyetleri kapsamında kaldığından sözleşmeler hukuken bağlayıcı ve geçerli olarak kurulmuşlardır. İmzalı asılları Şirkette bulunmayan bazı sözleşmelerin fotokopilerinin incelenmesi ile yetinilmiştir. Bağımsız hukukçu tarafından Şirket yetkililerinden belge fotokopilerinin orijinalleriyle uyumlu olduğuna, tahrifat veya değişiklik yapılmadığına dair yazılı beyan alınmıştır.

Hukukçu Raporu ekinde yer alan sözleşmeler listesinde kira sözleşmelerinin detaylarına ve sürelerine yer verilmiş olup, Bağımsız hukukçu tarafından standart kira sözleşmelerinin yer aldığı, özellikli bir sözleşmenin yer almadığı görülmüştür. Bağımsız hukukçu tarafından Şirket'in ana faaliyet konusunun kira gelirlerine dayalı olmadığı değerlendirilerek, halka arzı etkileyecek önemli bir hususa rastlanılmadığına kanaat getirilmiştir.

Şirket'in, Türkiye Garanti Bankası A.Ş., Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş., Anadolubank A.Ş., Akbank T.A.Ş., Türkiye İş Bankası A.Ş., Fibabanka A.Ş., Denizbank A.Ş., Türkiye İhracat Kredi Bankası, Türkiye Halk Bankası A.Ş., Hayat Finans Katılım Bankası A.Ş., Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş., QNB Finansbank A.Ş., Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş., Vakıf Katılım Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O., Tera Yatırım Bankası A.Ş. ve Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı Genel Kredi Sözleşmelerinin; Türkiye Ziraat Bankası A.Ş. ve Tera Yatırım Bankası ile imzaladığı kefalet sözleşmesi; Türkiye İş Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş., Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Finansal Kiralama A.Ş ile imzaladığı hisse rehni sözleşmelerinin mevcut olduğu; Şirket'in halka arzı sebebiyle hisse yapısında meydana gelebilecek değişikliklerin belirtilen sözleşmeler kapsamında temerrüt/fesih sebebi oluşturmayaacağına ilişkin ilgili Bankalardan beyan yazıları alınmıştır.

Şirket'in faaliyetleri açısından önemli olan, DGS Dış Ticaret A.Ş. ve TGS Dış Ticaret A.Ş ile Aracı İhracatçı Sözleşmeleri, DNZ Yapı Otomotiv Gıda Enerji Yazılım Bilişim San. ve Tic. Ltd.Şti., Elektrojen Solar Sistemleri Ltd.Şti. ve PNP Mühendislik-Ömer Demir ile GES İşletme Sözleşmeleri, Khusanov Jasur, Tatyana Gavriyuk ve Marzhan Kurbanova ile Franchise Sözleşmeleri imzalamıştır.

Hukukçu Raporu ekinde listelenen bu sözleşmelerin yürürlükte olduğu belirtilmiş ve planlanan halka arz sonucunda gerçekleşecek ortaklık yapısı değişikliğinin bu sözleşmelerin geçerlilikleri üzerinde herhangi bir etkisinin olmayacağı değerlendirilmiştir.

Özel olarak değerlendirilen önemli sözleşmelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.



1) Aracı İhracatçı Sözleşmeleri

- a) Şirket ile DGS Dış Ticaret A.Ş. arasında, 08/12/2004 tarih ve 25664 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Dış Ticaret Sermaye Şirketleri Statüsüne” ilişkin ihracat (2004/12) sayılı Tebliğ’in 5. Maddesine istinaden, 09/01/2024 yürürlük tarihli Aracı İhracatçı Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme kapsamında DGS Dış Ticaret A.Ş. tarafından, ihracatla ilgili yasal mevzuat çerçevesinde mülkiyeti Şirkete ait olan malların ihracat işlemlerine aracılık için yetkilendirilmektedir. Sözleşmede özel bir süre düzenlemesi bulunmamakla birlikte tarafların, 30 gün öncesinde yazılı olarak fesih bildirimde bulunmak koşulu ile sözleşmeyi tek taraflı feshedebilme yetkileri mevcuttur.
- b) Şirket ile TGS Dış Ticaret A.Ş. arasında, 08/12/2004 tarih ve 25664 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Dış Ticaret Sermaye Şirketleri Statüsüne” ilişkin ihracat (2004/12) sayılı Tebliğ’in 5. Maddesine istinaden, 09/01/2024 yürürlük tarihli Aracı İhracatçı Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme kapsamında TGS Dış Ticaret A.Ş. tarafından ihracatla ilgili yasal mevzuat çerçevesinde Şirketin ürettiği veya tedarik ettiği malların ihracat işlemlerine aracılık için yetkilendirilmektedir. Sözleşmede özel bir süre düzenlemesi bulunmamakla birlikte tarafların, 30 gün öncesinde yazılı olarak fesih bildirimde bulunmak koşulu ile sözleşmeyi tek taraflı feshedebilme yetkileri mevcuttur.
- c) Şirket ile İleri Dış Ticaret A.Ş. arasında, 08/12/2004 tarih ve 25664 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Dış Ticaret Sermaye Şirketleri Statüsüne” ilişkin ihracat (2004/12) sayılı Tebliğ’in 5. Maddesine istinaden, 03/09/2025 yürürlük tarihli Aracı İhracatçı Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme kapsamında İleri Dış Ticaret A.Ş. tarafından ihracatla ilgili yasal mevzuat çerçevesinde Şirket’in ürettiği veya tedarik ettiği malların ihracat işlemlerine aracılık için yetkilendirilmektedir. Sözleşmede özel bir süre düzenlemesi bulunmamakla birlikte tarafların, 30 gün öncesinde yazılı olarak fesih bildirimde bulunmak koşulu ile sözleşmeyi tek taraflı feshedebilme yetkileri mevcuttur.

2) GES İşletme Sözleşmeleri

- a) Akarca Otomotiv Tic. A.Ş., Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş. ile DNZ Yapı Otomotiv Gıda Enerji Yazılım Bilişim San. ve Tic. Ltd.Şti., arasında 01/01/2025 tarihinde akdedilen GES İşletme Sözleşmesi ile DNZ Yapı Otomotiv Gıda Enerji Yazılım Bilişim San. ve Tic. Ltd.Şti., Şirket’in iştirakleri olan Akarca Otomotiv Tic. A.Ş ile Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş.’nin uhdesinde bulunan Denk GES, Kelam GES, Maya GES ve Yaka GES isimli GES yatırımlarının işletilmesi hizmeti sunulacaktır. Sözleşmenin 01/01/2026 tarihine kadar geçerli olacağı düzenlenmiş olup, sözleşme bitiminden önce karşılıklı mutabakat ile uzatılabilecektir.
- b) Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Elektrojen Solar Sistemleri Ltd.Şti. arasında 01/01/2025 tarihinde akdedilen GES İşletme Sözleşmesi ile Elektrojen Solar Sistemleri Ltd.Şti. tarafından, Şirket bağlı ortaklıklarının uhdesinde bulunan ZNM GES, Durukan GES isimli GES yatırımlarının işletilmesi hizmeti sunulacaktır. Sözleşmenin 01/01/2026 tarihine kadar geçerli olacağı düzenlenmiş olup, sözleşme bitiminden önce karşılıklı mutabakat ile uzatılabilecektir.
- c) 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. ve PNP Mühendislik-Ömer Demir arasında



01/01/2025 tarihinde akdedilen GES İşletme Sözleşmesi ile PNP Mühendislik-Ömer Demir tarafından, Şirket bağlı ortaklıklarının uhdesinde bulunan Fortuna 3-4-5-6-7-8 isimli GES yatırımlarının işletilmesi hizmeti sunulacaktır. Sözleşmenin 01/01/2026 tarihine kadar geçerli olacağı düzenlenmiş olup, sözleşme bitiminden önce karşılıklı mutabakat ile uzatılabilecektir.

3) Franchise Sözleşmeleri

- a) Şirket ile Tatyana Gavriyuk arasında 28/12/2023 tarihinde akdedilen Franchise Sözleşmesi ile Tatyana Gavriyuk, Atrou/Kazakistan'da, Şirketin fikri mülkiyet hakkına sahibi olduğu Emiliano Zapata markası ile ilgili olarak ticari markayı kullanma, marka altında mağaza işletme ve markaya ait ürünleri satma haklarına sahip olacaktır. Sözleşme 5 yıl süreli akdedilmiştir.
- b) Şirket ile Khusanov Jasur arasında 08/10/2023 tarihinde akdedilen Franchise Sözleşmesi ile Khusanov Jasur, Taşkent/Özbekistan'da, Şirketin fikri mülkiyet hakkına sahibi olduğu Emiliano Zapata markası ile ilgili olarak ticari markayı kullanma, marka altında mağaza işletme ve markaya ait ürünleri satma haklarına sahip olacaktır. Sözleşme 5 yıl süreli akdedilmiştir.
- c) Şirket ile Marzhan Kurbanova arasında 09/01/2024 tarihinde akdedilen Franchise Sözleşmesi ile Marzhan Kurbanova, Hasavyurd/Dağıstan'da, Şirketin fikri mülkiyet hakkına sahibi olduğu Emiliano Zapata markası ile ilgili olarak ticari markayı kullanma, marka altında mağaza işletme ve markaya ait ürünleri satma haklarına sahip olacaktır. Sözleşme 5 yıl süreli akdedilmiştir.

4) Kefalet Sözleşmeleri

Vizyon Pazarlama'nın T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/01/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş., Cemal Güzelci, 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., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/02/2023 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş., Cemal Güzelci, 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., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 55.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/01/2024 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama, Cemal Güzelci, 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., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/02/2023 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama, Cemal Güzelci, 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., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azurl Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azurl1 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Anadolubank A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 12/01/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 60.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Denizbank A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 09/07/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 60.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Hayat Finans Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 18/01/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 100.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 12/03/2021 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 7.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 24/11/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 18.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 06/08/2024 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 50.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Halk Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 22/07/2025 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Türkiye Halk Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 22/07/2025 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Qnb Bank A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 12/05/2023 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 50.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ile imzaladığı GKS kapsamında 21/12/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 52.500.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ile imzaladığı GKS kapsamında 19/04/2023 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 70.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/04/2022 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 18.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.



Vizyon Pazarlama'nın Akbank T.A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 24/05/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 21.750.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Akbank T.A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 02/12/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 10.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Akbank T.A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 24/05/2022 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 3.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 20/12/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 20.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 24/12/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 10.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/09/2025 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 20.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Türkiye İş Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 05/12/2022 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 13.500.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 27/05/2024 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama ve Cemal Güzelci tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın Tera Yatırım Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/05/2025 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci tarafından 75.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Global Tük. Malz. Paz. San. ve Tic. A.Ş. SOHO'nun ana ortağı Derlük Yatırım Holding A.Ş.'nin paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıklarından biri, dolayısıyla SOHO ile aynı grup bünyesinde bir şirkettir. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 12. maddesi uyarınca,

“(1) Ortaklıklar ile bunların bağlı ortaklıkları;

a) Kendi tüzel kişilikleri lehine,

b) Finansal tablolarında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar lehine,

c) Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişiler lehine,

vermiş oldukları teminat, rehin, ipotek ve kefaletler dışında üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet veremez.

5) Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kuruluma başvuran/başvurulan ortaklıkların, bu maddeye aykırı mevcut teminat, rehin, ipotek ve



kefaletlerinin, paylarının borsada işlem görmeye başladığı yılı takip eden dördüncü yılın sonuna kadar sıfır düzeyine indirilmesi zorunludur.”

Her ne kadar Soho ve bağlı ortaklıklarının bir grup şirketi lehine kefalet vermiş olması SPK mevzuatına aykırılık teşkil ediyor ise de, mevzuat bu aykırılığın paylarının borsada işlem görmeye başladığı yılı takip eden dördüncü yılın sonuna kadar indirilmesine müsaade etmektedir. Bu çerçevede bu durumun halka arzı etkileyebilecek önemde bir husus olmadığı değerlendirilmiştir.

5) Ziraat Katılım Bankası ile akdedilen Hisse Rehni Sözleşmesi

Ziraat Katılım Bankası A.Ş.’den kullanılan kredilerin teminatı olarak Şirket’in Canözü Turizm Sanayi ve Tic. A.Ş. ve Akarca Otomotiv Tic. A.Ş.’deki mevcut hisselerinin rehnedilmesine ilişkin olarak Şirket ile Ziraat Katılım Bankası A.Ş. arasında 28/01/2022 tarihinde hisse rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

6) Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile akdedilen Hisse Rehni Sözleşmesi

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş. arasında akdedilen finansal kiralama sözleşmesinden doğan borçların 20.000.000-TL’ye kadar olan kısmının teminatı olarak, Şirket’in Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Tic. A.Ş.’de mevcut hisselerinin rehnedilmesine ilişkin olarak Şirket ile Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. arasında 25/08/2022 tarihinde hisse rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

7) Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile akdedilen Hisse Rehni Sözleşmesi

Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ile ZNM Tarım Hayvancılık Enerji San. ve Tic. A.Ş. arasında akdedilen finansal kiralama sözleşmesinden doğan borçların 20.000.000-TL’ye kadar olan kısmının teminatı olarak, Şirket’in ZNM Tarım Hayvancılık Enerji San. ve Tic. A.Ş.’de mevcut hisselerinin rehnedilmesine ilişkin olarak Şirket ile Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. arasında 25/08/2022 tarihinde hisse rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

8) Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. ile akdedilen Hisse Rehni Sözleşmesi

Azur1 Yenilebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş.’nin Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.’den kullandığı kredilerin teminatı olarak Şirket’in, Azur1 Yenilebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş.’deki mevcut hisselerinin rehnedilmesine ilişkin olarak Şirket ile Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. arasında 24/08/2022 tarihinde hisse rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

9) Türkiye İş Bankası A.Ş. ile akdedilen Pay Rehni Sözleşmesi

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. şirketlerinin Türkiye İş Bankası A.Ş.’den kullandıkları kredilerin teminatı olarak Şirket’in, 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.’deki mevcut hisselerinin rehnedilmesine ilişkin olarak Şirket ile Türkiye İş Bankası A.Ş. arasında 25/05/2021 tarihinde hisse rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

10) Mağaza Kiralama ve Online Satış Sözleşmeleri

Şirket’in Rusya’daki faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla kurulan Emiliano Zapata Rusya LCC’nin imzalamış olduğu mağaza kiralama sözleşmeleri aşağıdaki gibidir;

- Emiliano Zapata Rusya LCC ile Torgoviy Dom GUM A.Ş. arasında 01.03.2024 tarihinde Moskova Gum Avm’de 5 yıl süreli mağaza kiralama sözleşmesi akdedilmiştir.



- Emiliano Zapata Rusya LCC ile Troitelnaya Kompinia Briz Limited Şirketi arasında 31.10.2024 tarihinde St. Petersburg Galeria Avm'de 5 yıl süreli mağaza kiralama sözleşmesi akdedilmiştir.
- Emiliano Zapata Rusya LCC ile Diona Ltd.Şti. arasında 18.02.2025 tarihinde Moskova Vnukoyo Outlet Avm'de 5 yıl süreli mağaza kiralama sözleşmesi akdedilmiştir.
- Emiliano Zapata Rusya LCC ile Evropa Ltd.Şti. arasında 21.02.2025 tarihinde Moskova Novaya Riga Outlet Avm'de 5 yıl süreli mağaza kiralama sözleşmesi akdedilmiştir.
- Emiliano Zapata Rusya LCC ile Aviapark Ticaret ve Fuar Merkezi A.Ş. arasında 26.03.2025 tarihinde Moskova Aviapark Avm'de 5 yıl süreli mağaza kiralama sözleşmesi akdedilmiştir.
- Emiliano Zapata Rusya LCC ile Roztech Ltd.Şti. arasında 02.02.2025 tarihinde St. Petersburg Nevsky 119 Caddesinde 4 yıl süreli mağaza kiralama sözleşmesi akdedilmiştir.

Emiliano Zapata Rusya LCC ile online platformlar arasında imzalanan sözleşmeler aşağıdaki gibidir;

- Emiliano Zapata Rusya LCC ile Strateg Ltd. arasında 11.02.2025 tarihinde LS Butique sitesinde Emiliana Zapata ürünlerinin satışı için süresiz olarak komisyon sözleşmesi akdedilmiştir.
- Emiliano Zapata Rusya LCC ile Kurbanova L.A. arasında 14.03.2025 tarihinde VIP Avenue sitesinde Emiliana Zapata ürünlerinin satışı için süresiz olarak komisyon sözleşmesi akdedilmiştir.

Bunların haricinde Şirket tasarım faaliyetlerinin yürütmek üzere 01.04.2025 tarihinde İtalya'nın Verona kentinde depo ve ofis alanı kiralanmıştır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği uyarınca işbu izahnamede yer verilen 2023, 2024 ve 2025 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları SPK'nın II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış olup, Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından özel bağımsız denetime tabi tutulmuştur. Söz konusu finansal tablolar ve finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporlarına ekte yer verilmektedir.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.



İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile ana sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu ana sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Yönetim kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili madde hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile kar payı avansı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri tarihi itibarıyla İhraççı'nın kar dağıtım yönünde alınan bir kararı bulunmamaktadır. Şirket mevcut durum itibarıyla kar dağıtım politikasını belirlememiş olup, halka açılma sonrasında yapılacak ilk genel kurul toplantısında kar dağıtım politikası genel kurulun onayına sunulacaktır.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davah Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
SOHO Giyim ve Enerji A.Ş. (Eski Unvan: Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.)	Recep Aydın ("JZ Joseph Zapata")	İstanbul 3. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi 2021/557 E	Haksız rekabet ve Marka iltibası nedeni ile 1.000 TL maddi ve 50.000.- TL manevi tazminat ile iltibas yaratan markanın kullanımının menı	Dava reddedilirse şirketimiz aleyhine 17.900,00 TL red vekalet ücretine hükmedilir.	Bilirkişi raporu lehimize düzenlenmiştir. Raporu beyanlarımız sunulmuş, tedbir talebimiz yinelenmiştir. Dosya tazminat talebimize dair eksikliklerin tamamlanması için rapora gönderilmiştir. Ek raporla zarar eksik hesaplandığından yeniden hesleme yapılmış, ancak hesaplama değişmemiştir. Son duruşma 20.05.2025 tarihinde görülmüştür. Mahkeme davanın kısmen kabulüyle; 26.595,44 TL maddi, 25.000 TL manevi tazminatın faizi ile tahsiline, Haksız rekabete yönelik istemin reddine, intiyati tedbir talebinin kabulüne karar verilmiştir. Mesih Paşa



					Mah. Laleli Cad. Sait Efendi Sok. No:40/2 Fatih/ İstanbul" adresinde davacıya ait tescilli marka ile iltibas oluşturan kullanımının tedbirin sonlandırılmasına, davacıya ait markanın üzerinde yer aldığı iltibas oluşturan emtialara tedbirin el konulmasına, yediemine teslimine, esas hüküm kesinleştiğinde imhasına, Tedbir kararının İstanbul Nöbetçi İcra Dairesi aracılığıyla infazına, İhtiyati tedbir kararının uygulanmasına ilişkin emre uymayan veya tedbir kararına aykırı davranan kişi/kişilerin, altı aya kadar disiplin hapsi ile cezalandırılacağı hususunun ihtarına karar verilmiştir. Tedbir kararı için süreç başlatılmıştır. Tedbir kararı verilen adrese gidildiğinde EZ benzerliğinde ürün tespit edilmemiştir. Karar istinafa konu olmamış, kesinleşmiştir. Dosya kapanmıştır.
SOHO Giyim ve Enerji A.Ş. (Eski Unvan: Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.)	Recep Aydın ("JZ Joseph Zapata")	İstanbul 3. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi 2023/ 126 E	"JZ Joseph Zapata" ibareli markanın hükümsüzlüğü ve sicilinden terkin	Dava reddedilirse şirketimiz aleyhine 17.900,00 TL red vekalet ücretine hükmedilir.	İstanbul 3. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi 2021/557 E Sayılı tedbir kararının uygulanması için başlatılmıştır. Tedbir kararı verilen adrese gidildiğinde EZ benzerliğinde ürün tespit edilememiştir. Dosya kapanmıştır.
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davah Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Yoktur.					

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 Kuruş olup, Şirket'in çıkarılmış sermayenin 206.760.337,13 TL'den 306.760.337,13 TL'ye artırılması artırımını suretiyle ihraç edilecek 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri	Toplam (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	10.000.000.000	60,76	1 Kuruş	100.000.000	48,36

Halka arz edilmesi planlanan toplam 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz sonrası oluşacak 306.760.337,13 TL tutarındaki çıkarılmış sermayeye oranı %32,60 olacaktır.



genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşme veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.
- Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.
- Ortaklıkların ilgili mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık Genel Kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabılır dönem karı ile TTK ve vergi düzenlemeleri kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan net dağıtılabılır dönem karı karşılaştırılır. Bunlardan düşük olanı "net dağıtılabılır dönem karı" olarak dikkate alınır ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

b) Kar Payı Hakkının Doğumu ve Ödeme Zamanı (SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

Pay sahipleri, ortaklık tarafından ilgili mali dönem içerisinde kar elde edilmesi ve genel kurul tarafından kar dağıtımına karar verilmesi halinde kar payı alma hakkı elde ederler. Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kar payının şekli ve zamanına genel kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikasında yer verilir. Kar payı ödeme zamanı, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanmak kaydıyla, kar dağıtım politikasında belirtilen ödeme zamanıdır. Payları MKK nezdinde ve yatırım kuruluşlarındaki yatırım hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile hesaplara aktarılmaktadır.

c) Kar Payı Hakkının Zamanaşımına Uğradığı Tarih (II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilemeyen kar payı bedelleri, 12.06.1933 tarih ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğramaktadır. Bununla birlikte 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20.06.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 10.04.2019 T, 2018/136 E. ve 2019/21 K. Sayılı kararı ile iptal edilmiştir.



Esas sözleşmenin “Sermaye” başlıklı 6’ncı maddesi uyarınca, Şirket yönetim kurulu kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlaması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değer altında pay ihracı konularında karar almaya yetkili kılınmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

ğ) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

h) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507)

Şirket’in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket’in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara sermayedeki payı oranında katılır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

ı) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının belirli bir orana ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda hâkim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hâkim ortağa satma hakkı doğar. Hâkim ortak tarafından, hâkim ortak konumunun kazanılması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklama yapılır ve sırasıyla satma ile çıkarma haklarına ilişkin prosedürler yerine getirilir.

İ) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahip olurlar. Pay sahibinin önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaz.

j) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527)

Genel Kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Bu toplantılara davette Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuat hükümleri uygulanır.

Genel kurul toplantılarına dair ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Şirket'in kurumsal internet sitesinde, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve yürürlükte bulunan sair mevzuat hükümleri gereğince yapılması gereken bildirim ve açıklamalara da yer verilir.

Olağan Genel Kurul, Şirket'in hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içerisinde ve senede en az bir defa; Olağanüstü Genel Kurullar Şirket işlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurullar Şirket Merkezi'nde veya Şirket Merkezi'nin bulunduğu şehirde, yönetim kurulunun uygun gördüğü elverişli bir yerde toplanır.

Pay sahibi Genel Kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaleten oy kullanılmasında ve önemli nitelikli işlemlerin müzakeresinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uyulur. Bir payın intifa hakkı ile tasarruf hakkı başka kimselere ait bulunduğu takdirde, bunlar aralarında anlaşarak kendilerini uygun gördükleri şekilde temsil ettirebilirler. Anlaşamazlarsa Genel Kurul toplantılarına katılmak ve oy vermek hakkını intifa hakkı sahibi kullanır.

Pay sahibinin genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgelerin veya pay senetlerini bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Genel kurul toplantı ve karar nisaplarında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunundaki hükümler dikkate alınır.

Pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. düzenlemeleri ile yürürlükte bulunan ilgili sair mevzuata uygun olarak genel kurul toplantısına katılabilirler. İlgili mevzuata uygun olarak giriş belgesi almamış pay sahibinin ve/veya vekilinin toplantıya katılıp söz alması ve/veya oy kullanması mümkün değildir.

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan hak sahipleri bu toplantılara, elektronik ortamda da katılabilir. Şirket yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını haklarını kullanabilmesi sağlanır.

k) Oy Hakları (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434)

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı; her bir (B) Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı vermektedir. SPKn madde 30 uyarınca, halka açık ortaklık Genel Kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

l) Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559)

TTK'da sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri azınlık pay sahipleri olarak tanımlanmaktadır.



Azınlık pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Söz konusu pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular azınlık pay sahiplerinin istemi üzerine genel kurulun herhangi bir karar almasına gerek olmaksızın toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, azınlık pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri özel denetçi atamasını asliye ticaret mahkemesinden isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, azınlık pay sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler.

Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerinin sulh ve ibrası ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, azınlık pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

m) Bilgi Alma, İnceleme ve Özel Denetim İsteme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir.

Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.



n) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438)

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

o) İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20)

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 08.04.2025 tarih ve 2025/15 sayılı toplantısında;

1. Şirket'in 206.760.337,13 TL olan çıkarılmış sermayesinin 850.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 100.000.000 TL artırılarak 306.760.337,13 TL'ye çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplam 100.000.000 TL nominal değerli 10.000.000.000 adet beheri 1 Kuruş nominal değerli hamiline yazılı payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen 100.000.000 TL nominal değerli 10.000.000.000 adet B grubu paya ilişkin olarak Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni B grubu haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen 100.000.000 TL nominal değerli 10.000.000.000 adet B grubu payların İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu sonucu belirlenecek halka arz fiyatından, halka arz edilmesine, artırılan



Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifi bulunmamaktadır.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için SPK'nın onayı haricinde, halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için ilgili hükümler çerçevesinde BİAŞ tarafından kotasyon başvurusunun olumlu karşılanması gerekmektedir. Halka arzda SPK ve BİAŞ dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

BİAŞ'ın payların halka arz sonrası borsada işlem görüp göremeyeceğine ilişkin yönüne işbu İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.



Ayrıca halka arza ilişkin olarak EPDK'nın onayına gerek bulunmadığına ilişkin açıklamalara İşbu İzahname'nin "II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar" bölümünde yer verilmektedir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 Kuruş olup, Şirket'in çıkarılmış sermayenin 206.760.337,13 TL'den 306.760.337,13 TL'ye artırılması artırım suretiyle ihraç edilecek 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Halka arz edilmesi planlanan payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranının %32,60 olması planlanmaktadır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, sermaye artırım ile oluşturulan paylardan halka arz sonucu satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Şirket payların halka arzı İntegral Yatırım tarafından "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın en geç 2026 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Şirket payların halka arzı İntegral Yatırım tarafından "Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir.

Sabit fiyatla talep toplama süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi Borsa aylık bültenlerinde, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

Borsa'da satış aşamasında, yatırımcıların alış emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, duyurulan tek fiyat seviyesinden, BISTECH Platformu üzerindeki Pay Alım ve Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sisteme tanımlıdır ve başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulmayacaktır.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-13:00 aralığındadır.

MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerine dağıtımında Borsa'nın ilgili düzenlemeleri uygulanır.

Talep toplamanın sona erdiği an itibarıyla MKK sicil numarası bulunmayan hesaplardan iletilen emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.



Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

Dağıtım birincil piyasa süresinin bitişini takiben Borsa İstanbul tarafından belirlenen zamanda, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Dağıtım gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlerin etkilerine göre sonlanacaktır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir.

Denge: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktara eşit olması.

Az Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan az olması.

Fazla Talep: MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre dağıtıma konu edilmeyecek emirler çıkarıldıktan sonra mevcut talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında dağıtıma konu her emir tam olarak karşılanacaktır. Fazla talep durumunda ise, dağıtıma konu olduğu tespit edilen emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden dağıtıma başlanacaktır. Dağıtım, zaman önceliğine göre sıralanmış her emre sırayla birer lot dağıtılarak satılacak miktar tamamlanana kadar devam edecektir. İşlemler, dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşecektir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa, ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olacaktır.

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek payların tamamının satılamaması durumunda, halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararıyla satılamayan paylar iptal edilecektir.

Yukarıda belirtilen Şirket Yönetim Kurulu 02.09.2024 tarih ve 2024/19 sayılı kararının 6. maddesi hükümleri saklıdır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Halka arz, Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir. Dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından İntegral Yatırım’a ait Takasbank hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İntegral Yatırım tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan banka hesabına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda 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.

Halka Arz Edilecek Paylar’a ilişkin aracılık işlemleri İntegral Yatırım tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Edecek Kuruluş

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Adresi	Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No:41-46 34398 Maslak-Sarıyer / İstanbul
Telefon	444 1 858
Fax	0 212 328 30 81
İnternet Adresi	https://www.integralyatinim.com.tr/

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Dağıtım, talep toplamının ikinci iş günü Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, gelen emirlerin sayısı, emir büyüklüğü, hesap sayısı, halka arz edilen payların miktarı gibi faktörlere göre otomatik olarak yapılır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde işlemi izleyen ikinci işgünüdür.

Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabılır. Halka arza, arz edilen miktarın altında ya da eşit miktarda talep gelmesi durumunda ise, yatırımcıların hesaplarına talep ettikleri miktar kadar pay dağıtılır.

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde İntegral Yatırım ve Şirket aralarındaki Aracılık Sözleşmesi'ni diğer tarafa mümkün olan en kısa sürede yazılı bildirimde bulunmak suretiyle derhal sona erdirip halka arz durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeni ile bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler, ayaklanma, yaygın terör eylemleri veya Halka arzı etkileyebilecek uluslararası hukuki ihtilafların vukuu bulması
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket'in paylarının pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeni ile yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibari ile halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Şirket ve İntegral Yatırım tarafından öngörülmesi
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'i, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek, halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması
- Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve ortakları ile Şirket aleyhine halka arza konu payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması
- Halka arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnameye yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzı, ihrac fiyatını veya payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması



İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların nihai satış fiyatı üzerinde ödeme yapması durumu ortaya çıkmayacaktır. Yatırımcılar kendi hesaplarındaki mevcut nakit bedel karşılığında fazla olmamak kaydıyla izahnamede açıklanan halka arz fiyatından istedikleri kadar talep girişi yapabilecekler ve halka arz fiyatı üzerinden yatırımcıların karşılanan talebine tekabül eden kısım yatırımcının hesabındaki bakiyeden düşecektir. Böylece iade edilmesi gereken bir bedel oluşmayacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarı 1 (bir) lot (1 lot=1 TL nominal değerli 100 adet pay) ve katları şeklindedir. Talep edilecek azami pay miktarı Halka Arz Edilen Pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem sırasına gönderilecek emirlerde kullanılacak en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, izahname 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 pay sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptir.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiği tarihi takip eden azami iki iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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.



25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı, halka arzın sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Cemal Güzelci	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Alper Apaydın	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Hüseyin Mert Erdoğan	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Erdi Acet	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Ali Bayrak	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Okan Coşgun	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Levent Binici	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Serkan Beşiktaş	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Mustafa Dinç	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Aslıhan Kahraman	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Gözde Chousein	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
Volkan Taneri	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.
Erhan Aslaner	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.
Özgür Çınar	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.
Osman Yılmaz	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.
Kadir Cenk Ulukartal	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kıvanç Memişoğlu	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aslı Usul Sever	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İbrahim Taşdoğan	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman İlker Savuran	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bora Eralp	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Deniz Tunca	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erdem Köşker	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özkan Kahraman	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayşegül Dicle	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Seda Yalçınkaya Özer	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İsmail Tarı	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Metin Ciğerci	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Serhad Bozacı	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erkan Tercan	Tercan Hukuk Bürosu Avukatlık Ortaklığı
Özgür Topçu Doğan	Tercan Hukuk Bürosu Avukatlık Ortaklığı
Eray Yanbol	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.



Ahmet Cihat Kumuşoğlu	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Nihat Yıldırım	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Yunus Emre Köse	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Burak Korkmaz	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Nadire Aytekin	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Murat Alemdaroğlu	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Ahmet Demir	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Erdeniz Balıkçioğlu	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Mehmet Akbalık	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Özge Soner	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Raci Gökçehan Soner	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemine göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp dağıtım gerçekleştirmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Talep toplamanın ikinci iş gününün sonunda dağıtım listesi kesinleşecektir. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tahsis edilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.



e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Borsa İstanbul'un 25.09.2020 tarihli ve 2020/62 sayılı duyurusu çerçevesinde, MKK sicil numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirilme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı MKK sicil numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden, sadece zaman önceliği kuralına göre önceliğe sahip ilk emre dağıtım yapılır. Aynı MKK sicil numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecek olup, mükerrer talepler iptal edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz, "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile yapılacaktır. Yatırımcılar pay alım emirlerini kendi aracı kurumları vasıtasıyla BİAŞ sistemine kendileri göndereceklerdir. Yatırımcılara paylarının tahsisat ve dağıtımını, halka arzın ikinci günü olan satışın gerçekleşeceği günde, Birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından otomatik olarak yapılacaktır. Dolayısıyla halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkün değildir.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa İstanbul sistemine gönderilecektir. Dağıtım, bittiği gün, Pay Piyasası seansının tamamlanmasının ardından Borsa tarafından otomatik olarak yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür. Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtımın kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Ek pay satışı yapılması planlanmamaktadır.

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, ek satış ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:



Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir lot payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli bir lot (100 adet) payın satış fiyatı 15,00 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza iştirak eden yatırımcılardan ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli ve BSMV maliyeti yanı sıra hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. Halka arzda İntegral Yatırım tarafından talep edilecek ücretler, komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda yer almakta olup, diğer yetkili kuruluşlar tarafından talep edilebilecek ücret ve benzeri komisyonlara ilişkin bilgilerin yatırımcıların hesabının bulunduğu yetkili kuruluştan öğrenilmesi gerekmektedir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK"ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	9,97 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (500.000.- /10.500.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:25,00 TL + BSMV (500.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azami:525 TL+ BSMV(10.500.000.-TL'yi aşan tutarlar için)	-	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

1,00 TL nominal değerdeki 100 adet payın satış fiyatı 15,00 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler Pazar Yaklaşımı-Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi, Gelir Yaklaşımı-İndirgenmiş Nakit Akışı Yöntemi ve Maliyet Yaklaşımı-Toplama Yöntemi'dir. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar fiyat tespit raporunda sunulmuştur.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.



25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve İntegral Yatırım arasındaki “Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi” 17.01.2024 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir.

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.

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 numaralı “Halka Arz Geliri ve Maliyetleri” bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

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.

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.

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.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz borsada işlem görmemektedir. Halka arzda ihraç edilen payların borsada işlem görmesi BİAŞ Genel Müdürlüğü'nün bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların kota alınması ve Ana Pazar'da işlem görmesi amacıyla 02.09.2024 tarihinde BİAŞ'a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Dolayısıyla izahnamenin onaylanması payların borsada işlem göreceği anlamına gelmemektedir. BİAŞ yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların borsada işlem görme tarihi belli olacaktır. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, en erken, Borsa İstanbul'un Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

Borsa İstanbul'un görüşüne işbu izahnamenin 1 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

Bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin yapılması planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Aracı kurum İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ortaklığımız paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş., fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi Şirket talimatı ile istediği her an sona erdirebilir.



26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum İntegral Yatırım'a aittir. İntegral Yatırım ve Şirket arasında 05.11.2025 tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır.

İntegral Yatırım, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılacak fonu Şirket'in elde edeceği halka arz gelirinden karşılayacaktır. İntegral Yatırım fiyat istikrarı işlemlerinde, brüt halka arz gelirinin %10'u kadar olan kısmını Şirket ile İntegral Yatırım arasında imzalanan Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak fiyat istikrarı işlemleri için kullanılmayı planlanmaktadır. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin sonunda İntegral Yatırım'ın fiyat istikrarı fon hesabında kalan, kullanılmayan tutar Şirket'e iade edilecektir.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Halka arza eksik talep gelmesi durumunda, öngörülen fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler yapılamayabilir ya da kısmen yapılabilir.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri:

Yoktur.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:



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 başvuru veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

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 Kararını 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.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in Mevcut Ortakları tarafından verilen 19.11.2024 tarihli taahhütler VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 1.500.000.000,00 TL brüt; 1.437.288.418,99 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 62.711.581,01 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,63 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	613.520,67
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	1.400.000,00
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	163.800,00
Rekabet Kurulu Ücreti	40.000,00
MKK Üyelik Ücreti	306.760,54
Aracılık Komisyonu	51.387.599,00
Hukuki Danışmanlık	960.000,00
Bağımsız Denetim	140.000,00



Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	3.600.000,00
Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	300.000,00
Toplam Maliyet	62.711.581,01
Toplam Hisse 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

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

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, Şirket sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını planlamaktadır.

Şirket, sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payların ilk halka arzından elde etmeyi planladığı ve 09.04.2025 tarih ve 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararında da detaylandırdığı üzere, net halka arz gelirini aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır.

Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)
Mağazalaşma Yatırımları	30
Markalaşma Yatırımları	10
Kreasyon Yatırımları	60

a) Mağazalaşma Yatırımları

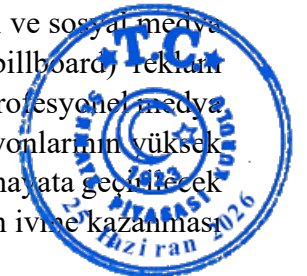
Geçtiğimiz dönemlerde Şirket'in satış hacmini ve karlılığını artırmak, fiyat belirleme gücünü desteklemek ve marka bilinirliğini güçlendirmek amaçlarıyla ana satış kanalı olan toptan satış ağına ek olarak, perakende satış kanalındaki satış hacmini de geliştirmek adına Şirket tarafından çalışmalara başlanmıştır.

Gelinen durum itibarıyla Şirket kendisi tarafından işletilecek sezon ve outlet mağazalarının açılmasını, e-ticaret platformlarında satış gerçekleştirilmesini ve böylelikle karlılığın iyileştirilmesini ve daha geniş bir dağıtım ağına kavuşmayı planlamaktadır.

Bu kapsamda; Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından halka arzdan elde edilecek net gelirin %30'luk kısmı ile mağazalaşma yatırımlarına ilişkin kira giderlerinin, sabit kıymet yatırımlarının ve personel giderleri ile diğer çeşitli masrafların finanse edilmesi öngörülmektedir. Böylelikle toplam satış miktarına katkı sağlanması, karlılığın artırılması ve aynı zamanda ayak izinin genişletilerek marka bilinirliğinin üst seviyeye taşınması amaçlanmaktadır.

b) Markalaşma Yatırımları

Şirket'in mağazalaşma yatırımları ile hedeflediği sonuçlara ulaşması için Emiliano Zapata markasının yurtiçi ve yurtdışı mecralardaki bilinirliğinin artırılması, müşteriler nezdindeki marka, kalite ve prestij algısının perçinlenmesi, fiyat belirleme gücünün artırılması ve ticari rekabet koşullarının iyileştirilmesi önem arz etmektedir. Şirket hâlihazırda çeşitli dijital ve sosyal medya platformlarında (Google Ads, Meta, Yandex vb.) ve fiziki platformlarda (billboard) reklam çalışmaları yürütmekte ve bu çalışmaların görsel anlamda desteklenmesi adına profesyonel medya şirketleri ile birlikte her sezon müşterilerine sunmuş olduğu yaz ve kış koleksiyonlarının yüksek kalitede imaj ve katalog çekimlerini gerçekleştirmektedir. Halka arz neticesinde hayata geçilecek mağazalaşma yatırımları ile birlikte, yukarıda sayılan markalaşma faaliyetlerinin ivme kazanması



ve faaliyet gösterilen coğrafyalarda Emiliano Zapata marka değerinin geliştirilmesi için ayrı bir bölge özelinde markalaşma yatırımlarına ihtiyaç duyulması beklenmektedir.

Bu kapsamda, Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları, harka arz neticesinde elde edilecek net gelirin %10'u ile bahsi geçen markalaşma yatırımları çerçevesinde geleneksel ve dijital kanallar üzerinden yürütülecek reklam ve kampanya çalışmalarının finansmanını sağlamayı hedeflemektedir. Mağazalaşma ve markalaşma yatırımlarının eşgüdümlü olarak hayata geçirilmesi sayesinde hedef ülkelerde sağlanacak güçlü marka bilinirliği ve algısı ile satışların ve karlılığın desteklenmesi amaçlanmaktadır. Nitekim Şirket paylarının ilk halka arzı ile beraber halka açık şirket olmanın sağladığı güven ve bilinirliğin markalaşma yatırımlarına önemli katkı sağlayacağı öngörülmektedir.

c) Kreasyon Yatırımları

Şirket'in faaliyet gösterdiği pazar segmenti gereği koleksiyonlarının tasarım, numunelendirme, malzeme tedariki, üretim ve kalite kontrol süreçlerini hassas bir şekilde yönetmektedir. Müşteri algısının ve marka bilinirliğinin üst seviyede tutulması amacıyla uygulanan üstün kalite kontrol süreçlerinin bir gereği olarak tüm operasyonel aşamalarda çeşitli maliyetler oluşmaktadır. Öncelikle koleksiyonların tasarımında dünyaca ünlü kumaş, deri ve aksesuar tedarikçileriyle çalışan Şirket, ürünlerin müşterilere en iyi şekilde sunulması adına tedarik, üretim, satış ve dağıtım aşamalarında da aynı kalite anlayışını sürdürmektedir.

Halka arz sonrası süreçte mağazalaşma ve markalaşma yatırımları ile birlikte artması beklenen müşteri sayısı ve talebinin Şirket'in kalite anlayışı doğrultusunda karşılanması adına üretim hacminin artırılması; diğer yandan sürekli değişen müşteri ihtiyaçlarının cevaplanması için ise ürün çeşitliliğinin geliştirilmesi gerekecektir. Bu gereksinim daha yüksek montanlı ve çeşitli hammadde, malzeme ve aksesuar tedariki yapılması ve kreasyon oluşturma süreçlerinde görev alacak personel sayısının da artırılmasını gerekli kılacaktır.

Bu çerçevede, Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları, halka arzdan elde edilecek net gelirin %60'ı ile mağazalaşma ve markalaşma yatırımlarını desteklemek üzere tasarım ekibinin büyütülmesi, tasarım ve ürün geliştirme süreçlerinin iyileştirilmesi, kreasyon oluşturma ve bununla ilişkili hammadde, malzeme ve aksesuar tedariklerinin yapılması başta olmak üzere çeşitli operasyonel giderlerin finanse edilmesini planlanmaktadır. Şirket'in artan faaliyet hacmi ile birlikte tasarım, üretim ve tedarik süreçlerinde ölçek ekonomisinden faydalanarak birim maliyetlerini optimize etmeyi ve karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

d) Fon Kullanım Yerleri Arasında Kaydırma Yapılması ve Fonların Değerlendirilmesi

Yukarıda yer verilen başlıklarda belirtilen yatırım ya da ödemeler gerçekleşene kadar Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin para ve sermaye piyasası araçlarında Şirket menfaatleri gözetilerek değerlendirilmesi planlanmaktadır.

Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilecek payların halka arzından beklenen gelirin elde edilememesi durumunda ya da önceliklerde faaliyetlerin olağan akışı içerisinde meydana gelebilecek değişimlere göre, yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:



Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 31.03.2026 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda, sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar, varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için sulanma etkisi -%16 olacaktır.

Sulanma Etkisi Analizi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		15,00
Artırılan Sermaye		100.000.000,00
Halka Arz Büyüklüğü		1.500.000.000,00
Tahmini Halka Arz Maliyeti		62.711.581,01
Net Halka Arz Geliri		1.437.288.418,99
Özkaynaklar (Defter Değeri)	2.434.885.834,00	3.872.174.252,99
Çıkarılmış Sermaye	206.760.337,13	306.760.337,13
Pay Başına Defter Değeri	11,78	12,62
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,85
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		7%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		-2,38
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-16%

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İşbu izahnamenin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi 0,85 TL ve %7 olacaktır.

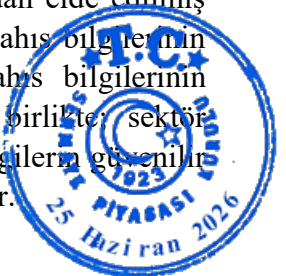
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Finansal Danışmanlık ve Aracılık Hizmeti
Tercan Hukuk Bürosu	Hukuk Danışmanlığı Hizmeti
RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmeti
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmeti

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İşbu izahnamede sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte, sektör yayınlarında veya kamuya açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.



İhraççı bildiği ve ilgili üçüncü şahısların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Bu izahnamede ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan değerlendirme kuruluşu ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi ihraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da ihraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birine üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İntegral Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Aşağıda belirtilen hukukçu raporu, değerlendirme raporlarını ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in 2023, 2024, 2025, 31.03.2026 ve 31.03.2025 hesap dönemlerine ait finansal tabloları ve bunlara ilişkin dipnotlar RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adresi	Sorumlu Denetçi	Görüş/Sonuç
01.01.2023-31.12.2023 01.01.2024-31.12.2024 01.01.2025-31.12.2025 01.01.2025-.31.03.2025 01.01.2026-31.03.2026	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Maslak Office Building Sümer Sok.No:4 Kat:2 34485 Maslak- İstanbul	Eray Yanbol	Olumlu

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2026 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetçi raporunun görüş bölümünde;

"Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumuna ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit



akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

denilmektedir.

Bağımsız Hukukçu Raporu

Şirket'in halka arz başvurusuna ilişkin olarak hazırlanan hukukçu raporu Tercan Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmış olup, izahname ekinde sunulmaktadır.

Tercan Hukuk Bürosu		
Avukat	:	Erkan Tercan
Adresi	:	Merkez Mah. Büyükdere Cad. No:21 Damla Apt. Daire 5. Şişli / İstanbul
Telefon	:	212 500 02 89

Gayrimenkul Değerleme Raporu

Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporları izahname ekinde sunulmaktadır. Şirket'in izahnamede yer verilen finansal tabloları söz konusu değerlendirme raporunda yer alan değerler esas alınarak hazırlanmıştır.

Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.		
Değerleme Uzmanları	:	Erdeniz Balıkcıoğlu
Adresi	:	Emniyet Mahallesi Sınır Sokak No:17/1 Yenimahalle/Ankara
Telefon	:	312 467 00 61

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir. Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan (Tam Mükellef) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratları tamam



üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (**Dar Mükellef**) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL’ye kadar	15
400.000 TL’nin 190.000 TL’si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL’nin 400.000 TL’si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL’nin 400.000 TL’si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL’nin 1.000.000 TL’si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL’nin 1.500.000 TL’si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL’den fazlasının 5.300.000 TL’si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL’den fazlasının 5.300.000 TL’si için 1.697.500 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kanuni oran %25 olup, bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak değiştirilmiştir. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20’sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına

uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C.



kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.



32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de, GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yıl izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satış yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.



Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.



Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri ile GVK’nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15/2 ve 30/3’üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında tevkifat yapılacaktır. Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlâveten, GVK’ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50’si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50’sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye’ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50’si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100’ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK’nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL’yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK’nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu’nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 itibarıyla bu



oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

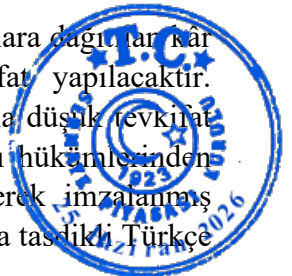
32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe



tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye’de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarih itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:



Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Kazlıçesme Mah. Hacı Reşit Bey Sok. Emiliano Zapata Blok No:11/1 Zeytinburnu adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (<https://www.sohocompany.com/>) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüőler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları



35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Genel Kurul İç Yönergesi

EK 3 : Şirket'in 2025, 2024 ve 2023 Yıllık Hesap Dönemleri ile 31.03.2026 ve 31.03.2025 Tarihlerinde Sona Eren Ara Hesap Dönemlerine Ait Finansal Tabloları ile Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşlarından Alınan Sorumluluk Beyanları

EK 5 : Şirket portföyündeki Güneş Enerjisi Santrallerine ilişkin Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporları

EK 6 : Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 7 : Hukukçu Raporu

EK 8 : Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 9 : Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu

