

## REYSAŞ TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

### İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 21.06.2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 250.000.000,00 TL'den 500.000.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 250.000.000,00 TL nominal değerli paylarımızın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.rjcsak.com](http://www.rjcsak.com) ve [www.bmd.com.tr](http://www.bmd.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

REYSAŞ TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK  
TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
KAP ve Kamuyu Aydınlatma Platformu No:13  
Sermaye Piyasası Kurulu  
Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 272100  
Tic. Sic. No: 272100  
Tic. Sic. No: 272100

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

07 Temmuz 2023



## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

### İÇİNDEKİLER

1. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	5
11. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: .....	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER .....	5
2. ÖZET .....	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....	23
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	24
5. RİSK FAKTÖRLERİ .....	28
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER .....	41
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	43
8. GRUİK HAKKINDA BİLGİLER .....	58
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .....	61
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER .....	74
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI .....	85
12. EĞİLİM BİLGİLERİ .....	85
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....	87
14. İDARİ YAPIL, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .....	87
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....	93
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....	93
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....	96
18. ANA PAV SAHİPLERİ .....	96
19. İLİŞKİLİ TARAFILAR VE İLİŞKİLİ TARAFILARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	98
20. DİĞER BİLGİLER .....	101
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....	107
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....	108
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	112
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....	120
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER .....	128
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAHHÜTLER .....	129
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....	129
28. SULANMA ETKİSİ .....	131
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....	132
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....	132
31. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ .....	143
32. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER .....	144
33. EKLER .....	144

07 Temmuz 2023

AYRISAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İZMİR ŞİŞLİ  
TİCARİ ET ANONİM HİSSELERİ  
Kıyafet Çarşısı No:10/11, Sokak No:113  
Kadıköy / İstanbul / TÜRKİYE  
Biyik Adres: 735 019 1735

2  
Bizim Menkul Değerler A.Ş.



Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tay.sad	Taahhüt Araçları Tedarik Sanayicileri Derneği
TİC.	Ticaret
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
ISPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
URİKAD	Uluslararası Taahhütçülük ve Lojistik Hizmet Üreticileri Derneği
UVYK	Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YAG	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
YP	Yabancı Para

MEVİSA VAZIFELERİNE BAĞLI OLMAK  
ZARFI AMELİYE ŞİBET  
Kaya Garipçe Mah. Akhan Daireci Blokta No:13  
Daire:10 Kat:10  
Etiler, Beşiktaş/İstanbul  
Büyükdere-34397-019 17 35

  
BMD  
Menkul Değerler A.Ş.

07 Temmuz 2023



## I. BORSA GÖRÜŞÜ:


Yoktur.


## II. DIĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

### I. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

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

<p style="text-align: center;"><b>İhraççı</b> <b>Reysas Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.</b> <b>Yetkilisi</b> <b>Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>Durmuş Döven / Yönetim Kurulu Başkanı</b>  <b>REYSAS TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK</b> <b>TİCARİ ANONİM ŞİRKETİ</b> Nispetiye Cad. No: 13 Kat: 2 Etiler, Beşiktaş / İstanbul Büyükdere Şişli 225/19 17 35 Tarih: 06/07/2023</p>	<p style="text-align: center;"><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b></p>

<p style="text-align: center;"><b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>Bizim Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>
<p style="text-align: center;"><b>Fatma Selçuk</b> <b>Genel Müdür</b>  <b>Bizim Menkul Değerler A.Ş.</b> Tarih: 06/07/2023</p>	<p style="text-align: center;"><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b></p>





## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
Başlık	Açıklama Yükümlülüğü	
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>Izahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştirildiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal sifreler başlatılmadan önce katılmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağh olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li><li>Izahname sonradan kullanılmayacaktır.</li></ul>
A.2	Izahnamenin kullanılmasına ilişkin bilgi	sonraki
<b>B—İHRACCI</b>		
B.1	İhracçının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı Reytaş Tasımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş. olup, ticaret siciline tescil edilen herhangi bir işletme adı yoktur.
B.2	İhracçının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabii Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları (TTK, SPK, VUK, vb.) Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Küçük Çamlıca Mah. Erkan Ocaklı Sok. No:13 PK:34696 Üsküdar / İstanbul İnternet Adresi: www.reytaş.com Telefon : +90 (216) 564 20 00 Faks : +90 (216) 564 20 99
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının	Reytaş Tasımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.'nin faaliyet konusu her türlü taşıtlarla kara, deniz ve

07 Temmuz 2023



REYTAŞ TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK

TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

Kıyık Cam Çarşısı, Etiler, Beşiktaş, İstanbul, Sıra No: 13

Boğaziçi Mülkiyet No: 735 019 TL/15

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

<p>B.4 İhracatçı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son gelişmeler hakkında bilgi</p>	<p>mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<p>havadan yük taşımacılığı ile iştiraki olan Reyssaş GYO'nun portföyünde yer alan depolarda lojistik ve depoculuk operasyonları hizmetlerinin yürütülmesidir.</p> <p>Beş ana konuda faaliyet gösteren Reyssaş Grubu lojistik ve depoculuk faaliyetlerini Reyssaş Taşımacılık bünyesinde (Yurtiçi demiryolu taşımacılığı ülke sınırları içinde bağlı ortaklığı Reyssaş Demiryolu, yurtdışı demiryolu taşımacılığı Avrupa'da Reyssaş Taşımacılık, gayrimenkul geliştirme, kiralama ile otelcilik faaliyetlerini Reyssaş GYO bünyesinde, taşı muayene faaliyetlerini Reyssaş Taşı Muayene bünyesinde, tarımcılık ile tütün mamulleri dağıtımı ve pazarlaması faaliyetleri Reyymar bünyesinde yürütmektedir.</p> <p>Lojistik sektörü ekonomik aktiviteden doğrudan etkilenen bir sektördür. Yurtiçinde veya Türkiye'nin ticaret hacminin yükselmesi veya ülkelerde yaşanabilecek ekonomik yavaşlıklar sektörü doğrudan etkilemektedir. Lojistik sektörünün ana maliyet kalemleri arasında yer alan akaryakıt fiyatlarında artış olarak meydana gelen değişiklikler sektör şirketlerinin karlılığına doğrudan etki etmektedir. Petrol fiyatlarında ve döviz kurlarında 2021 yılının son çeyreğinde yaşanan artış akaryakıt fiyatlarını hızlı bir şekilde yükseltmiştir. Maliyetlerde yaşanan bu hızlı artış sözleşmeli gelirlere aynı hızda yansıtılamamakta, süreç içerisinde yayılmaktadır. Bu sebeple kar marjlarında artış gerilemeler yaşanmış olmasına rağmen sonraki süreçte düzelmiştir.</p> <p>Depoculuk faaliyetleri depoların bulunduğu bölgedeki ticaret ve navlun hacmiyle ilişkilili olup bu hacimlerde yaşanabilecek değişiklikler sektörü doğrudan etkilemektedir.</p> <p>Taşı muayene istasyonları devlet tarafından düzenlenmiş mevzuatla bütün trafikteki bütün araçlar için zorunlu tutulduğu için ekonomik durumdan çok az etkilenmektedir. Trafikteki araç sayısının artması sektörü olumlu etkilemektedir.</p> <p>Lojistik sektörü özelinde 2020 yılından itibaren pandemi süreci birçok firmayı olumsuz etkilerken bazı firmalar da bu süreçten olumlu</p>
---	---	--



ektilenmiştir. TAYSAD'ın 14.09.2022 tarihli raporuna(<https://www.taysad.org.tr/Uploads/BIlgilBankesi/14092022112321Sozali-denircau-handelsblatt-haber.pdf>) göre Avrupa ülkelerinin tedariklerini Çin ve Uzak Doğu'dan Türkiye'ye kaydırma eğilimi hız kazandığı için yurt içi ve yurt dışı lojistik talebinde büyük artış olmuştur.

Pandemi süreci özellikle alışveriş yapma şekillerini değiştirerek e-ticaret'in gelecekteki iş yapış şekillerinin lideri olacağını göstermiştir. Bu alana yapılan yatırımlar (kamyon/çekici) günden güne artmaktadır.

Yurtiçinde ekonomik aktivite ve sanayi üretimi lojistik sektörüne olan talebi doğrudan etkilemektedir. 2022 yılında 2023 yılının ilk çeyreğinde Türkiye sanayi üretimi artış eğiliminde bir seyir izlemiştir. Türkiye'nin en büyük ticaret partneri Avrupa Birliği'nde yaşanan yitksek enflasyon nedeniyle faiz artışları neticesinde yaşanan ekonomik aktivitedeki düşüş sektörü 2023 yılında olumsuz etkilemektedir.

TALD(Ağır Ticari Araçlar Derneği)' in 2023 Şubat raporunda, ağır ticari araç pazarı (16 ton ve üstü kamyon/çekici) son 10 yıllık şubat ayı ortalama satışlarına göre %80 arttı. çekici satışlarının son 10 yıllık Şubat ayı ortalama satışlarına göre %115 oranında, kamyon satışlarının da %27 oranında artış gösterdiği belirtilmektedir. (<https://www.tald.org.tr/belgeler/talid-subat-bulgen-2023.pdf>)

Bu eğilimler ile Şirket'in iş hacminin artması beklenmektedir. Artacak bu iş hacminin daha sağlıklı karşılanabilmesi amacıyla 588 milyon TL tutarında, içerisinde oto taşıma çekici ve dorse, teneli dorse, klimalı dorse, forklift, konteyner vb araçların bulunduğu yatırımlar planlanmıştır.

Beş ana konuda faaliyet gösteren Reysaş Grubu lojistik ve depoculuk faaliyetlerini Grupun çatı şirketi olan Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Tic. A.Ş. bünyesinde, gayrimenkul geliştirme, kiralama ile otelcilik faaliyetlerini sermayesine %61,94 oranında iştirak ettiği Reysaş GYO bünyesinde, taşıt muayene faaliyetlerini sermayesine %75,48 oranında iştirak ettiği



H.5 İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

9

REYSAS TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK  
KURUMUNUN GENEL MÜDÜRLÜĞÜ  
KURUM ADI: REYSAS TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK  
KURUMU  
KURUM NO: 13  
KURUM ADI: REYSAS TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK  
KURUMU  
KURUM NO: 13

Tizim Menkul Değerler A.Ş.

Reysaş Taşıt Muayene bünyesinde, tarımcılık ile bütün manulleri dağıtımı ve pazarlaması faaliyetlerini ise sermayesine %99 oranında iştirak ettiği Reyınar bünyesinde yürütmektedir. Döven Ailesi'nin Reysaş Grubu dışında oto kiralama, personel danışmanlığı ve yurtdışı lojistik alanında faaliyet gösteren şirketlerde de ortaklığı bulunmaktadır.

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

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Tevanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Durmug Döven	45 011 315,73	18,00	18,00
Egemen Döven	30.241.722,13	12,10	12,10
Rifat Vardar	30.480.765,43	12,19	12,19
Pahar Investment Fund J LTD	49.005.026,00	19,60	19,60
The Pehral Investment Fund LLP	25.974.025,00	10,39	10,39
National Financial Services LLC	14.888.572,790	5,96	5,96
Diğer	54.398.572,92	21,76	21,76
<b>TOPLAMI</b>	<b>250.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Şirket'in çıkarılmış sermayesi, her biri 1 TL (bir Türk Lirası) nominal değerinde 14.000.000 adet A Grubu (İmtiyazlı), 3.500.000 adet B Grubu (İmtiyazlı), 232.500.000 adet C Grubu (İmtiyazsız) olmak üzere toplam 250.000.000 (iki yüz elli milyon) adet paydan oluşmaktadır. A Grubu ve B Grubu paylar nanna, C Grubu paylar hamiline yazılıdır. Genç Kurul'da herhangi bir pay grubunun oy imtiyazı bulunmamaktadır.

7 kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin 3'ü A Grubu pay sahiplerinin çoğunlukla gösterdiği adaylar arasından, 2'si B grubu pay sahiplerinin çoğunlukla gösterdiği adaylar arasından olmak üzere genel kurul tarafından seçilir. A ve B Grubu Paylar Egemen Döven, Rifat Vardar ve Ece Melis Döven'de bulunmakta olup yönetim hakimiyetine sahiptirler.

Pay Grubu	Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Tevanı	Sermayedeki Payı (TL)	Gruptaki Payı (%)
A	Egemen Döven	7.000.000,353	50,01
	Rifat Vardar	6.999.999,647	49,99
<b>A GRUBU TOPLAMI</b>		<b>14.000.000,000</b>	<b>100,00</b>
B	Egemen Döven	1.968.752,332	56,25



07 Temmuz 2023

10

REYSAS TAŞIT MUAYENE VE YERLEŞİM

TEKİRİNE ANKARA YERLEŞİMİ

Kağıt Kurumları ve Yayıncılık A.Ş. Saha No: 13

Denizli Yolu

Denizli Yolu

Denizli Yolu

Denizli Yolu

Rizim Malikul Değerler A.Ş.

Ece Melis Döven	437.997.724	12.50
	Rifat Vardar	1.093.749.944
<b>B GRUBU TOPLAMI</b>	<b>3.500.000.000</b>	<b>100,00</b>
Durmüş Döven	45.011.315.727	19,30
Eğemen Döven	21.272.969.444	9,15
Rifat Vardar	22.387.015.839	9,63
Patrial Investment Fund 3 Ltd	49.605.026.000	21,08
The Patrial Investment Fund LLP	25.974.025.000	11,17
National Financial Services Ltd	14.888.572.790	6,40
Diğer	53.961.075.200	23,21
<b>C GRUBU TOPLAMI</b>	<b>232.500.000.000</b>	<b>100,00</b>
<b>A+B+C TOPLAMI</b>	<b>250.000.000.000</b>	

**B.7** Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in ayrıntılı finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları [www.reyvas.com](http://www.reyvas.com) ve [www.kapm.gov.tr](http://www.kapm.gov.tr) internet sitesinde yer almaktadır. Bu tablolardan seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır:

Bilanco (bin TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.120.386</b>	<b>608.956</b>	<b>405.305</b>
Nakit ve Nakdi Değerler	673.440	440.061	285.200
Finansal Yatırımlar	43.726	0	782
Ticari Alacaklar	306.997	111.118	63.200
Diğer Dönen Varlıklar	96.223	57.777	3.724
<b>Uzun Vadeli Varlıklar</b>	<b>4.184.382</b>	<b>2.739.504</b>	<b>1.942.425</b>
Alacaklı Kurum Varlıklar	2.883.626	1.119.316	942.701
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1.275.500	1.277.395	926.552
Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	80.529	7.793	29.679
Yatırım amaçlı diğer varlıklar	540.027	34.255	12.408
Diğer Alacaklar	0	1.337	1.240
Diğer Uzun Varlıklar	103.360	64.097	42.252
<b>KYVK</b>	<b>1.184.001</b>	<b>1.066.139</b>	<b>819.737</b>
Finansal Borçlar	946.711	906.834	653.730
Yatırımlar	148.664	39.741	70.026
Diğer Borçlar	72.886	34.923	19.654
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.110	4.622	11.265
<b>UYVK</b>	<b>2.140.270</b>	<b>1.185.867</b>	<b>925.982</b>
Finansal Borçlar	1.841.810	964.256	850.198
Diğer Borçlar	9.561	15.369	3.953
Uzun Vadeli Yükümlülükler	182.909	31.669	31.015
Finansal Yatırımlar	103.871	144.093	44.192
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	230	58	624
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.980.496</b>	<b>1.166.453</b>	<b>602.011</b>
İmkan Hakkında Özkaynaklar	1.430.060	934.349	422.064
Özkaynak Sermine	230.000	330.000	119.330
Yedekler	806.443	764.330	349.716
Diğer Özkaynak Kalemleri	205.665	71.344	48.804
Uzun Vadeli Yükümlülüklerin Zarfaları	21.006	60.662	-68.670
Nor Finans Kari Zarfı	332.186	-23.829	-21.593
Avanslar (Vahit Özkaynak Payları)	590.436	242.105	174.027



11

**Reyvas Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

REYVAS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEKİRLER İKİNCİ KADIN SOKAĞI NO:13

SÜTLÜ ÇARŞI MAHALLESİ, EREN ÖZALP SOKAĞI NO:13

06500 ÇEKİRGEZİ

80744 Mersis No: 083 019 17 33

Gösteri Tablosu (Bin TL)	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>Hesablar</b>	<b>1.942.695</b>	<b>1.022.283</b>	<b>622.273</b>
Satışların Artışı	1.030.016	494.770	-534.709
Birli Kar/Zarar	863.779	328.515	263.477
Faaliyet Giderleri	-867.080	-427.412	-127.028
Faaliyet Sonuçları	-4.301	10.643	-606
Esas Faaliyet Kar/Zararı	781.833	311.738	250.560
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir	22.009	4.778	9.663
Kidiretler			
Finansman Giderleri Öncesi	803.842	316.456	260.223
Faaliyet Kar/Zararı	-44.010	401.613	29.903
Finansman Giderleri (Kidiretleri)			
Vergi Öncesi Kar (Zararı)	360.792	-80.480	34.782
Vergi (Zararı) (Kadery)	14.970	14.157	-4.000
Dönem Karı (Zararı)	350.823	-95.292	48.982
Non Faaliyet Gelirleri	222.148	47.620	21.300
Kontrat Çıkışı/Finansman Gelirleri	128.674	173.021	-41.000

#### Varlıklar:

**Dönen Varlıklar:** Şirket'in Dönen Varlıkları 2022 yılsonunda toplam varlıkların %21'ini (2021: %18, 2020: %17) oluşturmaktadır.

Dönen varlıklar ağırlıklı olarak nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklardan oluşmaktadır.

#### Duran Varlıklar:

Şirket'in Duran Varlıkları 2022 yılsonunda toplam varlıkların %79'unu (2021: %82, 2020: %83) oluşturmaktadır.

Duran varlıklar ağırlıklı olarak yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi duran varlıklardan oluşmaktadır.

#### Kaynaklar:

Şirket 2022 yılında varlıklarını %22'si (2021: %31, 2020: %35) kısa vadeli, %41'i (2021: %34, 2020: %39) uzun vadeli olmak üzere toplam %63'ünü (2021: %66, 2020: %74) yabancı kaynaklar ile finanse ederken %37'sini (2021: %34, 2020: %26) özkaynaklarıyla finanse etmiştir.

**Faaliyet Sonuçları:** Şirket'in faaliyetinin büyük kısmı lojistik, depoculuk faaliyeti gelirleri ile konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığı Reytaş GYO'nun portföyünde yer alan depo kira gelirlerinden oluşmaktadır. Yıllar itibarıyla artan iş hacmi ile hasılatla artış trendi devam etmekte olup konsolide bazda 2020 yılında



toplam 822 milyon TL, hasılatı elde edilirken 2021 yılında bu rakam %24'lük artışla 1 milyar TL'ye 2022 yılında ise %90'lık artışla 1,94 milyar TL'ye ulaşmıştır.

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B.10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği

Yoktur.

B.11 İhraçın sermayesinin yükümlülüklerini karşılamaması

işletme mevcut

Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 yıllarlarında dönem varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerinin altında bulunmakta ve yıllar itibarıyla sırasıyla 414.432.003 TL, 457.183.712 TL ve 63.615.477 işletme sermayesi ihtiyacı oluşmuştur. 2023 yılında da net işletme sermayesi açığı beklenmekte olup planlanan bedelli sermaye artırımını ve artan iş hacimleri neticesinde kısa vadeli finansal yükümlülüklerin azalması ve 2024 yılından itibaren net işletme sermayesi açığının kapatılması beklenmektedir.

Öğeler Kalemler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2020
Dönen Varlıklar	1.120.385.862	608.935.607	405.305.081
NAVVA	1.184.001.379	1.064.139.409	819.737.084
Net İşletme Sermayesi	-63.615.477	-457.183.712	-414.432.000

Şirket önümüzdeki 12 aylık dönem için yeterli işletme sermayesine sahip değildir.

### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (SIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 250.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi 250.000.000 TL tutarında bedelli olarak arttırılmak suretiyle toplamda 500.000.000 TL'ye yükseltilmektedir. İhraç edilecek payların Gruplar bazında için SIN kodları aşağıdaki gibidir. A Grubu Paylar: TRREYS00023 B Grubu Paylar: TRREYS00031 C Grubu Paylar: TRREYS00015
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satılsa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 250.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir. <b>07 Temmuz 2023</b> Bir payın nominal değeri 1 TL'dir.

13



İTTİFAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
TİCARİ SİCİL NO: 270917  
TİCARİ SİCİL NO: 270917

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ  
Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı  
Kıbrıs Bulvarı No: 10  
06580 Sıhhiye/Beşiktaş/İSTANBUL

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri	
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> <li>-Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)</li> <li>- Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) - Bedelsiz Pay Edimme (TTK md. 462, SPKn md. 19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)</li> <li>- Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)</li> <li>- Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, II-30.1 sayılı Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâleten Toplanması Tebliği)</li> <li>- Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417)</li> <li>- Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436)</li> <li>- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)</li> <li>- İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445, 451, SPKn md. 18/6, 20/2)</li> <li>- Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531)</li> <li>- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)</li> <li>- Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği)</li> <li>- Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği)</li> </ul>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	<p>Yoktur</p>
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	<p>07 Temmuz 2023</p> <p>Şirket'in mevcut C Grubu payları 2006 yılından beri Borsa İstanbul A.Ş.'ye kote edilmiş olup, "RYSAS" kodu ile Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.</p> <p>Kotasyon yönügesinin 41.maddesine göre, Şirket'in bedelli sermaye artırımını nedeni ile ihraç edeceği paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin ticaret siciline tescil edildiğinin Borsa İstanbul'a bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tescil edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır ve işlem görmeye başlar.</p>
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>14</p> <p>Şirket'in mali yapısı, karlılık durumu ve genel ekonomik konjonktür göz önünde bulundurularak, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na göre hesap edilmiş dağıtılabilir net dönem karının %10'unun nakit kar</p>

	<p>payı ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılması hedeflenmekte olup, ortaklığın sermaye yapısı ve yatırım harcamalarını olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde nakdi kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi yoluyla dağıtılması Genel Kurul onayına sunulur. Kar payı dağıtım tarihi, Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda ve Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına aykırı olmamak ve en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası hükümlerine uygun olarak kar payının taksitli dağıtımına karar verebilir. Hisseli mevzuat hükümleri çerçevesinde Kar Payı Avansı dağıtabilir. Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri uyarınca kar payında imtiyaz bulunmamaktadır. Pay sahiplerine dağıtılacak kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların itiraz ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.</p>
--	---

**D—RİSKLER**

<p><b>D.1</b> İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p><b>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Satışların büyük bir kısmının yapıldığı sektörlerde yaşanabilecek sıkıntılar Şirket'in faaliyetini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>▪ Şirket tarafından imzalanan sözleşmelerin süreli olması nedeniyle, sürelerin bitiminde yenileneme riski bulunmaktadır. Bu durumda Şirket gelirleri olumsuz etkilenebilir.</li> <li>▪ Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabetin artmasıyla Şirket, sektöründeki diğer rakip firmalarla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir.</li> <li>▪ Grubun faaliyet gösterdiği sektörde maliyet ve giderleri oluşturan girdilerin fiyat değişiminden dolayı Şirket'in maliyetleri artabilir, karlılığı düşebilir ve genel olarak hizmet üretiminde gerilemeye sebep olabilir.</li> <li>▪ Şirket'in ya da tedarikçilerinin itibarını zedeleyici; iş kazaları veya herhangi bir hukuki sürecin başlatılması gibi gelişmeler Şirket faaliyetleri açısından olumsuzluk yaratabilir.</li> <li>▪ Şirket'in planladığı yatırımlar; sözleşmenin karşı tarafları, küresel problemler ya da Şirket 2023 yılı naklı sebeplerle aksayabilir, bu durum Şirket'in geleceğe ilişkin öngörülerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</li> </ul>
---	---



- Lojistik sektöründeki şoför krizinin çözümlenmesi faaliyetlerin aksamasına neden olabilir.
- Teknik arızalar, yedek parça temininde aksaklıklar, trafik ve iş kazaları, Şirket faaliyetinde gecici ara vermelere yol açabilir. Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in karşılaştığı tüm riskler sigortalanamayabilir. karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir. Şirket, hasar tazminatının bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir.
- Finansman maliyetlerinin yükselmesi veya finans imkanlarının tıkanması Şirket'i olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, büyüme hedefleri doğrultusunda yapmayı planladığı yatırımlar için finansman bulamayabilir. bu yatırımları gerçekleştirilebilir, gerçekleştirilebilir bile yatırımlar beklenen satış ve karlılık performansını sağlamayabilir.
- Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir. gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.
- Şirket, teknolojik değişikliklere zamanında uyum sağlayamayabilir veya yeni teknolojiler Şirket'in mevcut hizmetlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürün/hizmet geliştirmede veya tanıtımda başarılı olamayabilir.
- Şirket, müşterileri ve personeli hakkında saklanması gereken bilgileri muhafaza edemeyebilir.
- Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya yolsuzluk, yüz kızartıcı suçlar gibi hukuka aykırı davranışlar, Şirket'in itibarının zedelenmesine sebep olabilir dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, fiili vergi oranı ve/veya vergi kanunlarındaki değişikliklerden olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların kredileri vadesinden önce geri



07 Ocak 2023

- çağrılmaları durumunda Şirket, bankalardan almış olduğu kredilerini eken ödemek durumunda kalabilir, bu durum Şirket'in faaliyet ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek vergi denetimlerine tabi tutulabilir.
- Döviz kurlarındaki yükseliş maliyetlerde artışa yol açması sebebiyle gelir ve karlılığı olumsuz yönde etkileyebilir.
- Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

#### **İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

- Lojistik sektörü yanıcı, kimyevi ve tehlikeli madde taşınması, ömürlü ürün lojistiği, yılım 365 günü, 24 saat boyunca çalışılması, tedbirsizlik, olası risk senaryolarının yazılmasındaki eksiklikler ya da ihmaller, tecrübe eksikliği, alt yapı eksikliği gibi nedenlerden dolayı risk altındadır.
- Politik riskler, müşteri memnuniyeti, e-ticaret lojistiği, marka reputasyonu da başlıca stratejik riskler arasında yer almaktadır. Sabotajı, kargo güvenliği, kargo hasarları, üçüncü şahıslara verilen zararlar, hasar yönetimi, depolama ve elleçleme hasarları, araç güvenlikleri, hava şartları ve iklimsel problemler fiziki risklerdir. Çalışanın göreve uygunluğu, işe alın süreçleri, çalışan güvenliği, IT bağlılığı, filo yönetimi, kontrat sorumlulukları, tedarikçi yönetimi, varlıkların kullanımı ve yönetimi, yasalara uyum gibi konular da operasyonel riskler başlığı altında ele alınmaktadır.
- Ekonomik aktivitenin daraldığı dönemlerde, sektörde talep daralması yaşanabilmektedir.
- Lojistik sektörü doğası gereği yatırım isteyen bir sektör olduğu için ne kadar çok yatırım yapan firma varsa sektörün büyümesinden o kadar yükselen oranda pay almaktadır. Lojistik hizmeti verilmesi amacıyla kullanılan çekici, dorse, konteyner, forklift vb taşıtların yatırım maliyetlerinin son iki yılda TL bazında %600'den fazla artmış olmasından dolayı sektöre yeni yatırım miktarı azalmıştır. Yatırım yapan firmaların önemi de artmıştır. Yani



07 Temmuz 2023

17

**Nizim Merikül Değertter A.Ş.**

sermaye ve finansmana erişim (yatırım kabiliyeti) ne kadar güçlü ise, yatırım yapma kapasitesi ne kadar büyükse pastadan o kadar büyük pay alınabilmektedir. Gereken düzeyde yatırım yapılamaması durumunda pazar payı ve iş kaybetme riski oluşmaktadır.

- Lojistik sektöründe yılbaşı, bayramlar, özel günler ve ürtünme göre yaz ya da kış aylarında mevsimsellik ortaya çıkabilmektedir. Bu da tedarik zincirinde sıkışmalara sebep olabilmektedir.
- Kitresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Türkiye ekonomisinde ve ağırlıklı olarak satış yapılan sektörlerde yaşanabilecek daralmalar Şirket ve faaliyet gösterdiği sektördeki şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

#### **Diğer Riskler**

- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in 6 Şubat 2023 tarihli Maraş depreminin etkilediği illerde herhangi bir faaliyeti bulunmamakta olup bağlı ortaklığı Reytaş GYO'nun Adana'da yer alan deposunda faaliyetlerimizi önemli derecede etkilemeyecek ufak çaplı maddi hasar meydana gelmiştir.
- Bağlı ortaklık Reytaş Taşıt Muayene İstasyon ait il bazında Araç Muayene İstasyon İşletmeciliği lisansı bulunmaktadır. Lisansların iptal edilmesi faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. 31.12.2022 itibarıyla Grup'un 306.991.200 TL, ticari, 19.322.611 TL diğer alacak riski bulunmaktadır.
- Kullanılan TL kredilerin tamamı ödenc planına bağlı Taksitli/SPOT kredilerden oluşmaktadır. Son dönemde Reytaş GYO firması tarafından kullanılan TL yatırım kredileri sebebiyle Konsolide TL kredilerin %48'lik kısmı TLREF endeksli, Konsolide YP kredilerinin de %30'lük kısmı Euribor endeksli kullanılmış olup anlık faiz artış/azalışlarından etkilenmektedir.
- Grup esas itibarıyla EUR cinsinden varlık ve



	yatkınlılıkları nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır. Döviz pozisyon yapıları çerçevesinde, girdi maliyetleri ve satış fiyatlarının bağlı olduğu döviz cinsi ve ödeme/ahşışal süreleri farklılığı kapsamında kur riski mevcuttur
<p>D.2 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>İhraçının zarar ettiği dönemlerde kar dağıtılamayacak ve yatırımcılar kar payı elde edemeyecektir. Kar dağıtımı Yönetim Kurulunun önerisi ve Genel Kurulun onayı ile yapılabilir. Dolayısıyla, çeşitli nedenlerle Genel Kurulun toplanamaması veya kar dağıtım kararı alınmaması halinde dağıtılabılır karı olmasına rağmen Şirket kar dağıtılamayabilir.</li> <li>Şirket'in beklenen kar elde edememesi veya genel kurulca karın dağıtılmamasına karar verilmesi sonucunda kar dağıtılamaması riski vardır.</li> <li>Şirket payları fiyat ve hacim dalgalanmalarına maruz kalabilir.</li> <li>İhraçının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraçının paylarının fiyatı düşebilir.</li> <li>Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının piyasa fiyatı düşebilir.</li> <li>Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.</li> <li>Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir.</li> </ul>
<p>E.1 Halka arza ilişkin İhraçının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katılacağı tahmini toplam maliyet ve teperte bulunan</p>	<p><b>E—HALKA ARZ</b></p> <p>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, Şirket'in nakit sermaye artışı sonucu sağlayacağı tahmini brüt nakit giriş 249.130.125 TL, toplam tahmini maliyet ise 869.875 TL seviyesindedir.</p>



RESMİ MÜHÜR VE MÜSTERİ

TECARÜT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kıyık Çarşı, Mısır Çarşısı, Caddesi, No:13

Şişli, İstanbul

Doğru Adres: 0212 01 9 17 35

19

Şirket Menkul Değerler A.Ş.

**yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**

Halka Arz Maliyetleri Tahmini	TL
Sermaye Artırımı Miktarı	250.000.000
SPK Kural Ücreti (%0,2)	500.000
Borsa Koda Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	78.750
MİK İhracı Hizmet Bedeli (%0,005-BSMV)	13.125
Araçlık Komisyonu	145.000
Sermaye Artırımı Rekabet Kurumu Payı (%0,04)	100.000
Diğer Masraflar	33.000
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>869.875</b>
<b>Edilecek Net Fon Miktarı</b>	<b>249.130.125</b>
Satışa Sunulan Pay Adedi	250.000.000
Pay Başına Düşen Maliyet	0,4035

Araç kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılmasını, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılacak istemeyen yeni pay alma haklarının ritçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde araçlık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

Pandemi süreci sonrasında değişen iş modelleri ile lojistik sektöründe artan iş hacimleri sonrası yeni iş taleplerinin olumlu karşılanabilmesi ve operasyonel karlılığımızın artırılması için toplam maliyeti 588.000.000 TL olan, yeni alınan ve devam eden operasyonlar için aşağıdaki detayları verilen karayolu taşımacılığı araç yatırımlarının (Çekici, Konvansiyonel Dorse, Demiryolu Konteyneri, Oto Taşıma Dorresi, Frigo-Soguk Nakliye Dorresi, Teneli Swap-Body Dorse ve Forklift) finansmanın 249.130.125 TL'sinin planlanan Bedelli Sermaye artırımından sağlanacak fondan, kalan kısmının ise öz kaynaklarımız ile mevcut faaliyetlerden sağlanacak nakit akışlarından ve finansal borçlanma ile sağlanması planlanmaktadır.

Planlanan araç alımları tablodan gösterilmektedir.

MARKA	TİPİ	ADET	TUTAR (TL)
MERCELEBN-BEV	OTO TASIMA CENICLI	20	75.000.000
LOHR	OTO TASIMA DORSE	48	80.000.000
FORK	OTO TASIMA CLINCI	46	65.000.000
TIRSAN	SWAP BODY	75	58.000.000



LİHSAV	TENTEL DÖRSE-	15	12.500.000
AKSİYETE	QIÖ TASHIMA DÖRSE	10	11.500.000
SEYAMA	QIÖ TASHIMA ÇEKİTİ	30	100.000.000
YALF	HORRIPELİ	32	100.000.000
ENT 46	45 FT DEMİRYOLU/ONİ FİYSER	200	50.000.000
MERERİSİNİZ	İBAK ÇEKİTİ	20	75.000.000
ÇARHİR VNU	FRİGO DÖRSE KLİMA	80	15.000.000
TOPLAM			588.000.000

Pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla, söz konusu bedelli sermaye artırımından tahmini halka arz maliyetlerinin mahsubu sonucu yaklaşık 249.130.125 TL tutarında ihraç geliri elde edilecek olup, sermaye artırımını sürecine ilişkin elde edilecek tahmini nakit girişinin tamamı yeni araç alınlarının finansmanında kullanılacaktır.

### E.3 Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Sermaye artırımını neticesinde çıkarılacak yeni payların nominal değeri toplamı 250.000.000,00 TL olup beher payın nominal değeri 1 TL'dir. A ve B Grubu pay sahipleri yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağını taahhüt etmişlerdir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan C Grubu paylar 2 iş günü süreyle tasarruf sahiplerine arz edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına onaylı izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup yeni pay alma kullanım hakkı 15 gün olacaktır. Pay bedelleri T. Garanti Bankası A.Ş. nezdinde münhasıran bu sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan Gebze Ticari Şube 6297257 no.lu (IBAN: TR40 0006 2001 6070 0006 2972 57) özel hesaba yatırılacaktır. Ödeme nakit, banka içi havale ve EFT yoluyla yapılabilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise, nominal değerinin altında olmamak üzere SPK düzenlemeleri çerçevesinde BİAŞ Birincil Piyasada oluşacak fiyatın iki iş günü süreyle satılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak üzere yeni tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.



07 Temmuz

BEYAZKURT İNCEKAYA

TİCARİ MÜHÜR

1923

Koçluk Çarşısı Ağaçlı Etiler Çarşısı No:13

Ünvan: Yönetim Kurulu

Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul

07 35

Yönetim Kurulu Başkanı A.Ş.

Yeni pay alma haklarının kullanılını ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılmayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitimini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere Egemen Döven tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır.

E.4 Çarışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirketin sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Bizim Menkul Değerler aracılık ücreti olarak 145.000- TL+KDV olacaktır. Bunun dışında halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaati bulunmamaktadır.

E.5 Sermaye piyasası aracımlı halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı

İhraççı: REYSAS TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK TİCARET A.Ş.

Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi

Yoktur.

F.6 Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarının tamamını kullandıkları varsayımına göre:

TL	31.12.2022	Sermaye Artırımı Sonrası
Ödenmiş Sermaye	250.000.000	9.000.000.000
Nakit Sermaye Artışı	0	350.000.000
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanılan Tutar		1.000
Emisyon Primi	0	
Diğer İlgili Tahmin Toplamı Katkıler		869.875
Değer Değeri (Aşa ortaklığa ait)	1.430.000.357	1.679.190.477
Pay Başına Değer Değeri (Aşa ortaklığa ait)	5.7202	3.3584
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TT1)		-2.3010
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-41,29%

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını hiçbirini kullanmadıkları varsayımına göre:

5 Temmuz 2023 Borsa kapanış fiyatı 41,64 TL olarak alınmıştır.

2023 yılı itibarıyla fiyat 21,32 TL olarak hesaplanmıştır. ((41,64 TL+1\*%(100)/(1+%(100)))



07 Temmuz 2023

REYSAS TAŞIMACILIK VE LOJİSTİK  
TİCARET A.Ş. İM SİGİLİ  
Kırsal Çarlık Mah. Akademi Ocağı Sokak No:13  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Büyükdere Şişli No:19 17 35

22  
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

11.	31.12.2022	Sermaye Artırım Sermaye
Ödenmiş Sermaye	250.000.000	500.000.000
Nakit Sermaye Artışı	-	250.000.000
Sermaye Artırım Ücretleri Pay Başına Tutar 05.07.2023	41,64	
Değerlendirme Fiyatı	-	21,32
Emisyon Fiyatı	-	5.080.000.000
İhraca İlişkin Tahmin Toplam Maliyeti		869.875
Değerler Dışındaki Değerler (Aşağıdaki gibi)	1.430.000.332	6.759.190.477
Pay Başına Değerler Değeri (Aşağıdaki gibi)	5.7202	13.5184
Mevcut Ortaklar İçin Sermayeye Etkisi (%)		7.7981
Mevcut Ortaklar İçin Sermayeye Etkisi (%)		136.33%
Yeni Ortaklar İçin Sermayeye Etkisi (%)		-7.8010
Yeni Ortaklar İçin Sermayeye Etkisi (%)		-36,59%

Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmalarını ve kullanılmayan payların tamamının BIST'te satılması durumunda dolaşımdaki pay miktarı satışı yapılan paylar miktarınca artacaktır.

Araç kurulumlar yeni pay alma haklarının kullanılmasını, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılacak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler çerçevesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.

07 Temmuz 2022



### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

31/12/2020 hesap dönemi Bağımsız Denetim Kuruluşu

Vizyon Grup Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Mehmet Akif AK
Adresi	Kısıklı Mah. Rosna Bulvarı No:31 Vizyon Plaza Üsküdar/İstanbul
Telefon	(216) 481 23 23
Faks	(216) 344 52 64
İnternet Adresi	<a href="http://www.vizyongrup.com">http://www.vizyongrup.com</a>
Üyesi Olunan Kuruluşları	Profesyonel Meslek Mühürler Odası Muhasebeci Mali

31/12/2021 yılı Bağımsız Denetim Kuruluşu:

23

Rizim Menkul Değerler A.Ş.

RESMİ MÜHÜR  
Rizim Menkul Değerler A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Şirket  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 25015/01  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Ticaret Sicil No: 25015/01  
Etiler/Beşiktaş/İstanbul



KAYNAKLAR (TL)	Bağimsiz Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kısa Vadeli Yüklümler	1.184.001.339	1.066.139.409	819.737.084
Banka Kredileri	907.691.117	939.340.069	631.882.458
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	39.049.612	27.513.995	53.887.538
İçtihat Borçları	148.664.193	59.740.762	70.048.386
Diğer Borçlar	72.486.227	34.922.579	49.654.076
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	16.110.190	4.622.004	14.264.626
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.140.270.020	1.155.866.979	925.981.665
Banka Kredileri	1.731.264.187	934.760.411	821.640.017
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	110.545.687	29.495.451	34.557.923
Diğer Borçlar	9.561.167	15.388.557	3.952.708
Uzun Vadeli Katılımlar	182.907.547	31.669.109	23.015.015
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	105.991.432	144.553.451	42.816.002
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>1.980.496.200</b>	<b>1.166.453.247</b>	<b>602.011.017</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.430.060.352	934.348.604	427.983.522
Çalışanlar Sermayesi	250.180.080	250.000.000	119.350.000
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	806.442.531	764.349.787	349.715.506
(Uzayanak Yönetimi ile Değerlenen Varlımların Diğer Kapsamlı Gelirlerinden Kar/Zarardan Sıfırlanmasıyla) Kar/Zarar	174.769.749	26.145.646	0
Karından Karılanmış Yedekler	14.251.855	54.448.131	50.691.938
Diğer Özkaynak Kalemleri	16.643.698	-0.254.080	-1.210.603
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	-54.198.773	93.661.923	-68.109.903
Net Dönem Kar/Zararı	222.148.292	-52.628.957	21.593.116
Kontrol Güçü Olmayan Paylar	550.435.848	232.104.643	174.027.495
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>5.304.767.559</b>	<b>3.388.459.635</b>	<b>2.347.729.766</b>

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsiz Denetimden Geçmiş		
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
<b>Hasılat</b>	<b>1.942.693.193</b>	<b>1.022.284.724</b>	<b>822.272.565</b>
Satışların Maliyeti	-1.078.913.969	-692.660.952	-459.395.323
Birlik Kar/Zararı	863.779.224	328.514.742	263.477.242
Faaliyet Giderleri	-7.006.048	-2.549.157	-12.621.504
İsası İncelemeden Diğer Gelir/Giderler	-4.810.608	-10.642.571	-293.750
Esas Faaliyet Kar/Zararı	781.833.090	311.738.156	250.559.983
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir (Giderler)	22.008.755	4.717.668	9.663.261
Finansman Gelirleri Öncesi Faaliyet Kar/Zararı	803.841.854	316.455.824	260.223.246
Finansman Gelirleri (Giderleri)	443.049.750	-403.003.082	29.004.890
Verge Öncesi Kar (Zararı)	360.792.104	89.449.258	-36.781.644
Verge (Gideri (Gideri))	4.669.507	14.156.825	-4.900.234
Dönem Karı (Zararı)	350.822.603	-75.202.433	-45.681.898
Ana Ortaklık Payları	223.145.292	57.628.957	-21.903.416
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	128.674.311	-17.013.176	-24.058.082

Kamu Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu'nun (KKGK) 01.03.2022 tarihli duyurusu uyarınca Kur Korunmalı Mevduat (KKM) tutarlarının bilançoda finansal yatırımlarda gerçeğe uygun değer değişimlerinin ise gelir tablosunda yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde izlenmesi gerekmektedir. 31.12.2022 tarihli finansal tablolarımızda KKMM tutarları sehven bilançoda nakit ve benzerleri kaleminde, gerçeğe uygun değer değişimleri ise gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler kaleminde muhasebeleştirilmiştir.

KKM tutarları bilançoda nakit ve benzerleri kalemi yerine finansal yatırımlar kaleminde izlendiğinde nakit ve benzerleri kaleminde 145.479.563 TL, azalış, finansal yatırımlar kaleminde ise 145.479.563 TL artış gerçekleşecek olup dönem varlıklar ve duran varlıklar toplamında herhangi bir değişiklik olmayacaktır. KKMM tutarlarındaki gerçeğe uygun değer değişimlerinin ise gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler kalemi yerine yatırım faaliyetlerinden gelir/giderler kaleminde izlenmesi durumunda esas faaliyetlerden diğer



**TRTCA SİGORTACILIK VE TİCARET BANKASI**  
**TİCARET BANKASI**  
 Kurum Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu  
 Kurum Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu  
 Kurum Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu  
 Kurum Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu

**TRTCA SİGORTACILIK VE TİCARET BANKASI**  
**TİCARET BANKASI**  
 Kurum Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu  
 Kurum Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu  
 Kurum Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu  
 Kurum Gözetim ve Denetim Standartları Kurumu

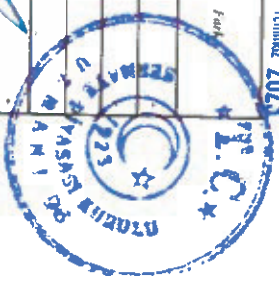
gelirler/giderler kaleminde 2.819.173 TL'lik azalış sonucu esas faaliyet karında da 2.819.173 TL azalış gerçekleşecek olup yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde 2.819.173 TL'lik artış olacaktır net dönem karında herhangi bir değişiklik olmayacaktır.

Ayrıca 31.12.2022 tarihli bilançomuzda Tüvritke peşin olarak ödenen alt işletim sözleşmesi ile ilgili 141.164.566 TL'lik tutar TMS/TFRS uyarınca duran varlıklar altında uzun vadeli peşin ödemiş giderler kaleminde izlenmesi gerekirken sehven uzun vadeli diğer alacaklar kaleminde izlenmiştir. Söz konusu tutar duran varlıklar altında diğer alacaklar kalemi yerine peşin ödemiş giderler kaleminde izlendiğinde duran varlıklar ve aktif büyüklüğünde herhangi bir değişiklik sebebiyle verilmeyecektir.

30.06.2023 tarihli finansal tablolarımızda TMS/TFRS standartları uyarınca gerekli düzeltilmeler yapılacaktır olup bilanço ve gelir tablosundaki değişiklikleri gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

BİLANÇO(TL)	Bağımız Hesaplarımızdan		Fark
	31.12.2022	31.12.2022	
<b>VARLIKLAR</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2022</b>	
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.120.385.862</b>	<b>1.120.385.862</b>	-
Nakit ve Nakit Benzerleri	673.439.893	527.900.330	145.479.563
Finansal Yatırımlar	43.728.201	184.207.764	-140.479.563
Ticari Alacaklar	306.991.200	306.991.200	-
Diğer Alacaklar	19.322.611	19.322.611	-
Stoklar	4.738.896	4.738.896	-
Peşin Ödenmiş Giderler	34.385.705	34.385.705	-
Diğer Menkul Varlıklar	37.779.356	37.779.356	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4.184.381.697</b>	<b>4.184.381.697</b>	-
Maddi Duran Varlıklar	2.583.638.103	2.583.638.103	-
Yatırım Amacıyla Çıyınmankuller	1.275.589.578	1.275.589.578	-
Özkaynak Yönelimle Değerlenen Yatırımlar	80.529.041	80.529.041	-
Stoklar	37.082.346	37.082.346	-
Diğer Alacaklar	141.164.566	0	141.164.566
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	40.002	40.002	-
Peşin Ödenmiş Giderler	54.042.926	195.207.492	-141.164.566
Ertelemiş Vergi Varlığı	12.295.135	12.295.135	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>5.304.767.559</b>	<b>5.304.767.559</b>	-

KAYNAKLAR(TL)	Bağımız Hesaplarımızdan		Fark
	31.12.2022	31.12.2022	
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.184.001.339</b>	<b>1.184.001.339</b>	-
Banka Kredileri	907.691.117	907.691.117	-
Finansal Kurulama İşlemlerinden Borçlar	30.049.612	39.049.612	-
Ticari Borçlar	148.664.193	148.664.193	-
Diğer Borçlar	72.486.227	72.486.227	-
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>16.110.190</b>	<b>16.110.190</b>	-



BİMSAS TALEP FAALİYETLERİ MENKUR DEĞERLER A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 27111  
Sıhhiye Çarşısı, Mecidiyeköy, Beşiktaş, İstanbul  
Ticaret Sicil No: 27111  
Sıhhiye Çarşısı, Mecidiyeköy, Beşiktaş, İstanbul  
Ryuk Muzon No: 019 17 35

Bizim Menkur Değerler A.Ş.

Lizun Vadeli Yükümlülükler	2.140.270,020	2.140.270,020	-
Hanka Krediler	1.731.264,187	1.731.264,187	-
Finansal Kurallara İlişkinlerden Borçlar	110.545,687	110.545,687	-
Diğer Borçlar	9.561,167	9.561,167	-
Lizun Vadeli Karşılıklar	182.907,547	182.907,547	-
Diğer Lizun Vadeli Yükümlülükler	105.991,432	105.991,432	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	1.980.496,200	1.980.496,200	-
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.430.060,352	1.430.060,352	-
Ödemiz Sermaye	250.000,000	250.000,000	-
Yeni Deneyim ve Ölüme Kazanç/Kayıpları	806.442,531	806.442,531	-
Özkaynak Yönetimi ile Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Değerinden Kar/Zarardan Sınıflandırılmayacak Paylar	174.769,749	174.769,749	-
Kardan Kurulumun Yedekleri	14.251,855	14.251,855	-
Diğer Özkaynak Kalemleri	16.643,698	16.643,698	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	541.165,773	541.165,773	-
Net Dönem Karı/Zararı	222.148,292	222.148,292	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	580.435,848	580.435,848	-
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	5.304.767,559	5.304.767,559	-

	Hesaplar	Bölgemize Devletlerden Gelirleri	Dövizden	Para
Kar Ve Zarar Tablosu	31.12.2022	31.12.2022		
Hasılat	1.942.695,193	1.942.695,193	-	-
Satışların Malıncu (-)	1.078.015,000	1.078.015,000	-	-
Yatırı Faaliyetlerden Brüt Kar	863.779,224	863.779,224	-	-
Geçerli Yatırım Gelirleri (-)	33.013,904	33.013,904	-	-
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Gelirleri (-)	5.062,587	5.062,587	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler -Giderler (-) (Net)	-1.819,638	17.698,811	2.819,173	2.819,173
Esas Faaliyet Karı / Zararı (-)	781.833,099	779.013,926	2.819,173	2.819,173
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler -Giderler (-) (Net)	6.660,093	9.479,266	2.819,173	2.819,173
Özkaynak Yönetimi ile Değerlenen Yatırımların Kar/Zarar Payları	15.348,662	15.348,662	-	-
Finansman Gelirleri (Giderleri) Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	803.841,854	803.841,854	-	-
Finansman Gelirleri -Giderleri (+) (Net)	-411.019,730	-411.019,730	0	7 Temmuz 2022
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	360.792,104	360.792,104	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gelir / Giderleri (-)	9.969,501	9.969,501	-	-
Dönem Vergi Gelir / Giderleri (-)	6.537,942	6.537,942	-	-
İletim Vergi Gelir / Giderleri (-)	-1.431,559	1.431,559	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	350.822,603	350.822,603	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı'nın dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	128.674,311	128.674,311	-	-
Ana Ortaklık Payları	222.148,292	222.148,292	-	-



REYHAN AYŞIN ÇELİKLERİN LİSTESİNE  
TİCARİTALANIM EKİNTİ  
Küçük Çarşıbaşı Mahallesi, Çarşıbaşı Sokak No:11  
Etiler/Beşiktaş  
Büyükdere Mahallesi No: 019 17 35

37  
Tizim Menkul Değerler A.Ş.

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

## 5. RISK FAKTÖRLERİ

Sermaye artırım nedeniyle Halka Arz Edilecek Paylara yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda açıklanan risk faktörlerinin işbu izahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirketi ve Halka Arz Edilecek Paylar’a yapılıacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Paylar’ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hali hazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esası olarak addemediği ancak gerçekleşmeleri halinde Şirketin faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sıralaması, Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi açısından yaptığı bir değerlendirilmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

### 5.1. İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

**5.1.1. Satışların büyük bir kısmının yapıldığı sektörlerde yaşanabilecek sıkıntılar Şirket’in faaliyetini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Yüğun satış yapılan kalıp imalat sanayi, makine imalatı ve otomotiv yan sanayisinde meydana gelebilecek ekonomik daralmalar, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin finansal durumunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca müşterilerin ödemelerini geciktirmesi ya da ödeme yapamaması durumunda sektörün finansal performansı da olumsuz etkilenebilir.

İhracının faaliyetlerinin yurt içinde yoğunlaşması sebebiyle, satışlar yurt içi talebe duyarlı olup, genel ekonomik görünümdeki bozulmalar Şirket’in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

**5.1.2. Şirket tarafından imzalanmış sözleşmelerin süreli olması nedeniyle, sürelerin bitiminde yenileme riski bulunmaktadır. Bu durumda Şirket gelirleri olumsuz etkilenebilir**

Şirket’in hizmet verdiği müşterilerine fiyatlama yapılması ve faaliyet gösterdiği alanların/hizmetlerin sürekliliği, Türkiye’de ve faaliyet gösterdiği diğer ülkelerde yaptığı birliği sözleşmelerinin sürekliliğine, söz konusu sözleşmeler tahvunda tarafların yükümlülüklerini tam ve eksiksiz olarak yerine getirebilme kabiliyetine bağlıdır. Şirket’in mevcut sözleşmelerinin bir kısmı, sürelerinin sona ermesine belirli bir zaman kala sonlandırılmadığı takdirde otomatik olarak uzamaktadır. Bir kısmında ise, belirli sayıda yenileme gerçekleşmesi halinde, yeni bir sözleşme imzalanmış olması zorunluluk teşkil etmektedir. Bunun ile birlikte, sözleşmeler taraflardan birinin değerine belirli bir süre önceden yapacağı bildirim ile sona erdirilebilmektedir. Taraflar tüm yükümlülüklerine uyular dahi, sözleşme taraflarından birinin herhangi bir sebep göstermeksizin sözleşmelerden birini veya bir kaçını feshetmesi halinde, bu durum Şirket’in entegre faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir. Şirket ilgili sözleşmeleri hiç yenileyemeyebilir. Süreli olarak imzalanmış sözleşmelerin

ŞİRKET YATIRIMCI İZAHNAMESİ

TİCARET SİCİSİ NO: 27110000000000000000

Şirketin Yatırımcı Bilgi Formu Sayfa No: 13

Yatırımcı Bilgi Formu

735 019 11 35

28

Nispetiye Menkul Değerler A.Ş.



yenilenmemesi veya sözleşmelerin süresinden önce feshi halinde Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz etkilenebilir.

**5.1.3. Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabetin artmasıyla Şirket, sektöründeki diğer rakip firmalarla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir.**

Sektöre yeni firmaların girmesi ve rekabet ortamının artmasıyla Şirket'in karlılığı ve sektördeki pazar payı azalabilir. bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, mevcut pazar payını kaybetmeyeceğini veya gelecekte rakiplerinin faaliyetleri karşılığında fiyatlarını düşürmeye zorlanmayacağını ve dolayısıyla brüt ve net kar marjlarının düşmeyeceğini garanti edememektedir.

Şirket, müşterilerine sağladığı ürünlerin kalitesinde herhangi bir değişiklik olmasa ve rekabetçi fiyat politikası uygulasa dahi Şirket'in faaliyet gösterdiği ürün segmentlerine yeni yerel veya uluslararası şirketlerin girmesi ve/veya rakip şirketlerin bu sektöre olan yatırımlarını artması; rekabetin artmasına, dolayısıyla kar marjlarının baskılanmasına sebep olabilir. Sektöre yeni giren firmalar, müşterilere mevcut fiyat indirimi sunarak, müşterileri kayıplarına neden olabilir. bu durum Şirket'in kar marjlarının düşmesini beraberinde getirebilir.

Rekabet ortamının artması, Şirket'in pazar payının beklenen hızda büyümemesi ve Şirket'in fiyat politikasını sürdürmemesi halinde; Şirket'in sunmuş olduğu hizmetlere yönelik yetersiz talebin veya düşen fiyatların, Şirket'in ileriyeye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumunu üzerinde olumsuz etkileri olabilir. Müşteriler, sektöre benzer hizmetler sunan yeni ve rekabetçi rakiplerin girişi ile ortaya çıkan fiyat rekabetinden yararlanabilmek için Şirket'ten önemli fiyat indirimleri talep edebilirler. Bu durum net karlılık üzerinde negatif etki yaratabilir. Şirket, rekabet etmeye devam edebilmek için, gelecekte müşterilerine daha uzun vadeli alım imkânı sağlamak veya ödeme sürelerini uzatmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in itibar ve duyduğu net işleme sermayesini, Şirket'in finansman giderlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması ve iyileştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini beklentilerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

**5.1.4. Crubun faaliyet gösterdiği sektörde maliyet ve giderleri oluşturan girdilerin fiyat değişiminden dolayı Şirket'in maliyetleri artabilir, karlılığı düşebilir ve genel olarak hizmet üretiminde gerilemeye sebep olabilir.**

Artan girdi fiyatları ürün fiyatlarına yansıtılsa, genel olarak talepte bir daralma yaşanabilir. Lojistik sektörünün en büyük maliyet girdileri olan akaryakıt, iş gücü ve taşıt maliyetlerinin artışı ihracının lojistik sektöründeki faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

**5.1.5. Şirket'in ya da tedarikçilerinin itibarını zedeleyici; iş kazaları, 2023 herhangi bir dönemde hukuki sürecin başlatılması gibi gelişmeler Şirket faaliyetleri açısından olumsuzluk yaratabilir.**

Şirket'in tedarikçilerinin iş hukuku, çevre düzenlemeleri ve diğer uyulması zorunlu olduğu diğer düzenlemelere uyum sağlayamaması halinde ya da bu tip ihlallerin var olduğu yönünde bir izlenim gelişmesi durumunda Şirket'in sunmuş olduğu hizmetlerin öncelikli olarak üretimini sekteye uğrayabilir. Şirket'in itibarı zedelenebilir, müşteri ilişkileri etkilenebilir ve bir durum satışlarda önemli azalmaları beraberinde getirebilir.



29  
Nizam Merkan Değerler A.Ş.

ŞİRKETİN YASAL SORUŞTURULMASI  
TİCARİ HUKUKİ SORUŞTURULMASI  
YEREL CİFTLİK SANAYİ VE TİCARİ SİCİLİ  
ULUSAL VERİ BANKASI GENEL MÜDÜRLÜĞÜ  
ULUSAL VERİ BANKASI İBİ  
Büyükdere Mahallesi No: 109/019 17/3

Ayrıca olası bir ihlâl tespitinden sonra tedarikçi değiştirmek ek masraflara ve üretimde aksamalara sebebiyet verebilir. Bu olayların herhangi biri Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

**5.1.6. Şirket'in planladığı yatırımları sözleşmenin karşı tarafı, küresel problemler ya da Şirket kaynaklı sebeplerle aksatabilir, bu durum Şirket'in geleceğe ilişkin öngörülerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, finansal tablo dönemleri itibarıyla satışları ve verimliliği artırmak amacıyla yatırımlar gerçekleştirmiş olup aynı zamanda mevcut durum itibarıyla devam eden ve planladığı yatırımları da bulunmaktadır.

Şirket, geleceğe ilişkin planlarında ve öngörülerinde bu yatırımların zamanında tamamlanacağı varsayımıyla hareket etmektedir. Ancak bu planlamaların öngörülemeyen sebeplerle; sözleşmenin karşı tarafı, küresel problemler ya da Şirket kaynaklı sebeplerle aksaması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Diğer taraftan Şirket'in devam eden ve bir kısmı gerçekleştirilmiş olan güneş enerjisi santral yatırımını tamamen regüle bir faaliyet olup ilgili devlet kuruluşları tarafından yapılacak mevzuat değişiklikleri nedeniyle bu faaliyetin gerçekleştirilmesi yasaklanabilir veya öngörülenden daha maliyetli olabilir. İşletmeden elde edilmesi planlanan gelir ve kar azalabilir.

**5.1.7. Lojistik sektöründeki şoför krizinin çözülememesi faaliyetlerin aksamasına neden olabilir**

Küresel yük taşımacılığında sürücü eksikliği Avrupa başta olmak üzere tüm dünyada sektörün yapısal sorunlarından biri olmaya devam ederken, Avrupa'nın en büyük karayolu taşımacılık filosuna sahip Türkiye de yüksek işsizlik oranına rağmen aynı sıkıntı ile karşı karşıya bulunuyor. Taşımacılık ve lojistik sektörünün en önemli mesleki örgütlerinden biri olan UTİKAD, Mart ayı Karayolu Çalışma Grubu toplantısında şoför sorununu kapsamlı olarak değerlendirdi. UTİKAD toplantısında Türkiye'deki şoförlerin 50-55 yaş aralığında olduğu ve eğer şimdiden önlem alınmazsa önümüzdeki 10 yılda sorunun çok daha büyük olacağı değerlendirildi. Mesleğe başlama yaşı Türkiye'de ortalama 24, emeklilik yaşı ise 65-69 olarak hesaplanıyor. Şoförlük mesleğinin daha erişilebilir ve çekici kılmak adımların alınmaması halinde Avrupa'nın 2026 yılına kadar iki milyondan fazla bir açığa karşı karşıya kalacağı belirtiliyor. International Road Transport Union tarafından hazırlanan son rapor dünyada ise 2.6 milyon sürücünün işgüçlü piyasası dışına çıktığını gösteriyor. Bir yandan yaşanan mütis sürücülük mesleğini terk ederken, diğer yandan da hem yaş sınırı hem de sürücülük mesleğini bırakıp kılabacak şartların yeterince olmaması sorunu derinleştiriyor. Artan iş hacmine paralel özellikle yeterli ağır vasıta uzun yol şoförleri istihdam edilememesi faaliyetlerin aksamasına neden olabilir.

**07 Temmuz 2023**

**5.1.8. Teknik arzalar, yedek parça temininde aksaklıklar, trafik ve iş kazaları, Şirket'in faaliyetinde geçici ara vermelere yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in fiili faaliyet alanı olan işleri ile ilişkili meydana gelebilecek iş kazaları sonucu Şirket'in faaliyetlerinde azalma meydana gelebilir. Lojistik, depoculuk ve diğer faaliyetlerinde kullanılan araçlarda veya makinelerde meydana gelebilecek arızalar, faaliyetlerin durmasına sebep olabilir. Şirket bakım ve onarımında başarılı olamayabilir, herhangi bir arıza önlenemeyebilir ve makinelerde ve araçlarda bir arızanın giderilmesi, gerekli yedek parçanın temini, tamir ve teknik müdahale imkanının bulunması mümkün olmayabilir veya gecikebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına ve hatta durmasına veya ürün teslimatı yapamamasına



30

ŞİRKETİN FAALİYETLERİNİN AKSAMASINA  
NEDEN OLABİLİR

ŞİRKETİN FAALİYETLERİNİN AKSAMASINA  
NEDEN OLABİLİR

ŞİRKETİN FAALİYETLERİNİN AKSAMASINA  
NEDEN OLABİLİR

ŞİRKETİN FAALİYETLERİNİN AKSAMASINA  
NEDEN OLABİLİR

ŞİRKETİN FAALİYETLERİNİN AKSAMASINA  
NEDEN OLABİLİR

sebeptir. Şirket'in hizmet sunduğu makineler, taşıtlar ve hizmet sunma süreci dikkate alındığında, iş kazaları, trafik kazaları, işçilerin ve soforlerin zarar görmesi gibi durumlarda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir. Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket, güvenlik ve yemek hizmetleri gibi Şirket'in ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için alt yüklenicilerden güvenlik, temizlik ve yemek hizmetlerini almaktadır. İş Kanunu uyarınca Şirket, alt yüklenicilerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklardan, işçi alacak ve SGK primlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket, zaman zaman alt yüklenicilerin çalışanlarının açtığı davalara maruz kalabilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, iş güvenliği konusundaki tedbirleri konusunda ne kadar titiz davranırsa da iş ve trafik kazaları gerçekleşebilir, kazalar neticesinde Şirket, tazminat ödemek zorunda kalabilir. Bu husus Şirket'in faaliyetlerini, itibarını ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

**5.1.9. Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Vadeli satış yapılan müşterilerde tahsilatta sıkıntı yaşanması ile vade ve nakit akışı uyumsuzlukları gerçekleşmesi Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

İhraççının bağlantısını yaptığı ve fiyatını sabitlediği hizmetlerde yaşanabilecek aksaklık ve maliyet artışları, İhraççının faaliyetlerini ve diğer performansını olumsuz etkileyebilir.

Grupun alacaklarının tahsilatında müşteri riskleri oluşabilir, müşterilerin ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi ya da vadelerinin uzamasına bağlı olarak alacak tahsil süresinin öngörilemeyen sebepler sonrasında uzaması halinde Grupun nakit akımları ve mali durumu olumsuz etkilenebilir.

07 Temmuz 2023

**5.1.10. Şirket'in karşılacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılama hasarı, Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket tazminatın bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir.**

Şirket'in faaliyetleri kapsamında yaptırdığı sigortaların kapsamı, meydana gelebilecek hasarlar, hasarların bir kısmını veya tamamını karşılamayabilir. Karşılama hasarı, Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir.

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



İHRAÇÇI TANINACILIK ŞİRKETİ  
TİCARİ SİGORTA MENKUL DEĞERLERİ  
KURUMU  
SİRKET NO: 13  
ULUSAL MENKUL DEĞERLER BORSASI  
Büyükdere Meydanı Kat: 7/5 80617 35

Rizim Menkul Değerler A.Ş.

### **5.1.11. Finansman maliyetlerinin yükselmesi veya finans imkanlarının tıkanması Şirket'i olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını yerine getirebilmesi gelecekteki performansına, piyasaya koşullarına ve pek çoğu Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülmesi mümkün olmayan diğer unsurlara bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Şirket'in, gerekli finansmanı özkaynaklarından veya dış borçlanma yoluyla sağlayamaması, yüksek finansman maliyetlerine katlanmak zorunda kalması, aldığı kredileri ödeme yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde, bu durumların, Şirket'in ileriyeye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Öte yandan, Şirket'in kendi organik büyümesi ve/veya karsısına çıkabilecek herhangi bir satın alma ve yatırım fırsatının finansmanı için kaynak ihtiyacı oluşması halinde; yerel ve küresel ekonomik koşulların olumsuz olması durumunda finansman maliyetleri artabilir veya dış kaynak elde edilemeyebilir.

Finansman maliyetlerinin yükselmesi Şirket'in hem mevcut kredilerinin hem de ileride kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratacak olup Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. Finansman imkanlarının tıkanması durumunda ya da Şirket'in izahnamada yer alan finansal tablolar itibarıyla finansman giderlerinin hali hazırda yüksek olması da göz önünde bulundurulduğunda kredibilitesinin düşmesi durumunda Şirket, ikidite riskine maruz kalabilir.

**5.1.12. Şirket, büyüme hedefleri doğrultusunda yapmayı planladığı yatırımlar için finansman bulamayabilir, bu yatırımları gerçekleştirilemeyebilir, gerçekleştirilirse bile yatırımlar beklenen satış ve karlılık performansını sağlamayabilir.**

Şirket'in büyüme hedefleri kapsamında planladığı yatırımlar, finansman bulnamaması nedeniyle geçikebilir. Yatırım tutarı beklenenden fazla olabilir ve Şirket daha fazla mali külfete girmek durumunda kalabilir. Yatırımlar tamamlansa ve üretime/faaliyete geçilse bile hedeflenen pazarlarda istenen performansı yakalanamayabilir. Şirket'in sunmuş olduğu hizmetlerine talep azalmış olabilir. Böyle bir durumda yatırımdan hedeflendiği kadar ciro ve karlılık katkısı sağlanamayabilir. Kapasite artsa bile bu artışın gerektirdiği işgücünün temininde sorun yaşanabilir, birim işgücü maliyetleri yükselir. Tüm bu gelişmeler neticesinde Şirket uzun vadeli ciro ve karlılık hedeflerine planlandığı tutarda, oranda, zamanda ulaşamayabilir.

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

**07 Temmuz 2023**



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

- Mevcut durumdaki ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in söz konusu personelleri istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstermeyi hedeflediği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi,
- Finansal piyasaların durumu.

**İFTİSAS TAAHHÜTLERİ VE İZLENİMLERİ**  
**TİCARİET MENKİR ŞİRKETİ**  
Kırsal Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Usulü Kurumlar Kanunu Madde 13  
Büyükdere Kavşağı No: 19/17/35  
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

**Rizim Menkır Tağirler A.Ş.**

- Şirket'in faaliyet gösterdiği ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler.
- Şirket'in satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetin sistemlerinin geliştirilmesi,
- Yeterli kapasite, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi.
- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini ve korunması.
- Şirket'in markasını ve itibarını koruyabilmesi,
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi.

Şirket, stratejik adımlarını etkin biçimde belirleyemeyebilir. İcra edemeyebilir. bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir. bunlardan yeterli fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklencin menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Şirket, büyüme stratejisini başarıyla uygulayabilse dahi, hizmetlerine olan talebi artıracakını ve büyüme sürecini başarılı olarak yönetebileceğini garanti edemez. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in hizmetlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in kapasitenin kullanılmasına veya düşük seviyede kullanılmasına ve o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınmamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in genişleme/büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin dönüştürülmesi mümkün olmayabilir. Bu durumun ise, Şirket'in ileride beklenenleri faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etkisi olması mümkündür.

**5.1.14. Şirket, teknolojik değişikliklere zamanında uyum sağlayamayabilir veya yeni teknolojiler Şirket'in mevcut hizmetlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürün/hizmet geliştirmede veya tanıtımda başarılı olamayabilir.**

Şirket'in sunmuş olduğu hizmetlerin talep ettiği sektörlerde ihtiyaçların değişmesi, farklı ürün/hizmetlerin tercih edilmesi ve ancak yeni geliştirilecek ürünlerin bu ihtiyaçları karşılması; Şirket'in mevcut hizmetlerinin yeterince kalmasına neden olabilir. Sunulan hizmetlerin yenilikçi ürünlerle desteklenememesi Şirket'in satışlarının olumsuz etkilenmesine ve pazar kaybına neden olabilir.

Bilgisayar virüsleri, elektrik kesintileri ve benzeri teknik aksaklıklar, sunulan hizmette aksamalara, kesintilere, müşteriler ile kurulan iletişim ve ödeme tahsilatlarında sorunlara yol açabilir.

**07 Temmuz 2023**

**5.1.15. Şirket, müşterileri ve personeli hakkında saklaması gereken bilgileri muhafaza edemeyebilir.**

Şirket'in müşterileri veya personelleri ile ilgili saklanmakla yükümlü olduğu verilerin veya diğer sırların, Şirket'in tüm çaba ve alınmış olduğu tedbirlerle rağmen yetkisiz üçüncü kişilerin eline geçmesi veya siber saldırılara karşı gerekli güvenlik önlemlerinin yeterince sağlanamaması durumlarında mağdur konumunda olan personel veya müşteri, yasal süreç başlatabilir. Buna ek olarak işten çıkarılan, istifa eden veya çalışmalarına Şirket bünyesinde devam eden personel veya tedarikçileri tarafından da Şirket aleyhine çeşitli davalar açılması ihtimal dahilindedir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda Şirket, tazminat ödemek zorunda kalabilir. Aleyhte sonuçlanan davalar, Şirket'in finansal performansını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

REVİZYON AKTİVİTELERİ VE MÜHÜR  
TİCARİ ADI: BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ANONİM ŞİRKETİ  
SİRKETİN YERİ: ANKARA  
SİRKETİN NO: 27110  
SİRKETİN TİCARET Sicil NO: 27110  
SİRKETİN MERSİS NO: 07070002711000013  
SİRKETİN VKN NO: 27110  
SİRKETİN TİCARET Sicil NO: 27110  
SİRKETİN MERSİS NO: 07070002711000013  
SİRKETİN VKN NO: 27110

33  
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



**5.1.16. Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya yolsuzluk, yüz kızartıcı suçlar gibi hukuka aykırı davranışları, Şirket'in itibarının zedelemesine sebep olabilir dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin, etik ilkelere veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti vermemektedir. Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları veya yolsuzlukla mütedele kurallarının önlenmesi dahil her türlü kanun ihali, Şirket'in para cezasına çarptırılmasına sebep olabilir. Yaşanabilecek ihallerden dolayı Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

**5.1.17. Şirket, fiili vergi oranı ve/veya vergi kanunlarındaki değişikliklerden olumsuz etkilenebilir.**

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki değişikliklerden veya yönetimimin etelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme yeteneğindeki değişikliklerden etkilenabilir. Şirket, aynı zamanda yeni uygulanabilecek vergilerden veya geçerli vergi oranlarındaki artışlardan etkilenebilir.

**5.1.18. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda Şirket, bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, bu durum Şirket'in faaliyet ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.**

Bankalar, ticari kredilerini zaman zaman erken geri çağırabilmekte olup Şirket'in kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların söz konusu kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda Şirket, bankalardan almış olduğu orta ve uzun vadeli kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir. Mali piyasaların zor günlerden geçtiği dönemlerin ekonominin genel olarak olumsuz gelişmelere maruz kaldığı dönemler olduğu göz önüne alındığında, böyle bir uygulama Şirket'in nakit akışını, buna bağlı olarak da finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

**5.1.19. Şirket, kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek vergi denetimlerine tabi tutulabilir.**

07 Temmuz 2023

Şirket'e vergi daireleri tarafından yapılacak denetimler sonucu tesis edilecek cezalar, Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

İhraçının bağlanmasını yapıldığı ve fiyatını sabitlediği hizmetlerde yaşanabilecek aksaklık ve maliyet artışları, İhraçının faaliyetlerini ve diğer performansını olumsuz etkileyebilir.

**5.1.20. Döviz kurlarındaki yükseliş maliyetlerde artışa yol açması sebebiyle gelir ve karlılığı olumsuz yönde etkileyebilir.**

Taşınmacılık sektöründe kullanılan özellikle çekiçi, kamyon, konteyner vb araçların tedarikinde döviz kuruna bağlı olarak maliyetler yükselabilir ve karlılık olumsuz yönde etkilenebilir.

İFERSAŞ TAŞINMACILIK VE  
TİCARİET MENKURER ŞİRKETİ  
Kuruluş Yılı: Ocak 2011, No: 13  
Üsküdar, İstanbul  
Soyun Mükellefi No: 5091735

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



## 5.1.21. Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Avrupa başta olmak üzere tüm dünyada devam eden uzun yol şoförü istihdamının artırılmaması veya daha da azalması faaliyetlerin aksamasına neden olabilir.

## 5.2. İhracatında içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Lojistik sektörü yanıcı, kimyevi ve tehlikeli madde taşınması, ömürlü ürün lojistiği, yılın 365 günü, 24 saat boyunca çalışması, tedbirsizlik, olası risk senaryolarının yazılmasındaki eksiklikler ya da ihmaller, tecrübe eksikliği, alt yapı eksikliği gibi nedenlerden dolayı risk altındadır.

Politik riskler: müşterileri memnuniyeti, e-ticaret lojistiği, marka reputasyonu da başlıca stratejik riskler arasında yer almaktadır. Sabotaj, kargo güvenliği, kargo hasarları, üçüncü şahıslara verilen zararlar, hasar yönetimi, depolama ve elleçleme hasarları, araç güvenlikleri, hava şartları ve iklimsel problemler fiziki risklerdir. Çalışanın göreve uygunluğu, işe alım süreçleri, çalışan güvenliği, IT bağlantısı, filo yönetimi, kontrat sorumlulukları,edarikçi yönetimi, varlıkların kullanımını ve yönetimi, yasalara uyum gibi konular da operasyonel riskler başlığı altında ele alınmaktadır.

## 5.2.1. Talep Daralması

Ekonomik aktivitenin daraldığı dönemlerde, sektörde talep daralması yaşanabilmektedir.

## 5.2.2. Sektördeki Rekabet Artışları

Lojistik sektörü doğası gereği yatırım isteyen bir sektör olduğu için ne kadar çok yatırım yapan firma varsa sektörün büyümesinden o kadar yükselen oranda pay almaktadır. Lojistik hizmeti verilmesi amacıyla kullanılan çekici, dorse, konteyner, forklift vb taşıtların yatırım maliyetlerinin son iki yılda TL bazında %600'den fazla artmış olmasından dolayı sektöre yeni yatırım miktarı azalmıştır. Yatırım yapan firmaların önemi de artmıştır. Yani sermaye ve finansmana erişim (yatırım kabiliyeti) ne kadar güçlü ise, yatırım yapma kapasitesi ne kadar büyükse pastadan o kadar büyük pay alınabilmektedir. Gereken düzeyde yatırım yapılamaması durumunda pazar payı ve iş kaybetme riski oluşmaktadır. Geçmiş yıllarda sektörde hizmet verilen firmalarda fiyat hassasiyeti ön planda iken günümüzde hizmetin sürekliliği daha önem kazanmıştır.

Pandemi döneminde yalnız ülkemizde değil, tüm dünyada lojistik sektörü önemli bir sınav verdi. Yine de tüm dünyanın durma noktasına geldiği bir süreçte teknolojik altyapıların desteği ile lojistik süreçler sürdürüldü. 2020 yılına damgasını vuran koronavirüs pandemisinin olumsuz etkileri 2021 yılında da devam etti ve yıl içerisinde ortaya çıkan yeni varyantların etkileri küresel lojistik sektöründe de hissedildi.

07 Temmuz 2023

2021 yılında lojistik sektörü farklı krizler ile baş etmeye çalıştı. Konteyner ve küresel tedarik zinciri krizleri, yükselen maliyet artışlarına sebep oldu. Konteyner krizi, konteynerlerin hem dolulukları pahalı hem de erişilemez hale gelmesine sebebiyet verdi. bu durum da doğrudan küresel tedarik zinciri sorununu ortaya çıkardı.

Salgının dünya geneline yayılması sonucunda 2020 yılının birinci ve ikinci çeyreğinde karayolu sınırlarının kapanması nedeniyle Orta Doğu, Orta Asya ve Avrupa başta olmak üzere, ithalat ve ihracat yitkili taşıyan araçlar kısıtlamalarla karşı karşıya kaldı, şoförlerin maruz kaldığı karantinalar karayolu taşımacılığı faaliyetlerini sekteye uğrattı. Lojistik sektöründe ülkelerin almış olduğu kısıtlamalar kapsamında yaşanan bu aksaklıklar daha uygun maliyetli taşıma

35

ARSAŞ EKİMLİK ZİNCİRİ

TECARÜT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Çarşıları Mahallesi, Çarşı Sokak No:13

Usulüne Göre Kurulmuş

Dayanıklı Kuruluş No: 15 01 9 17 35

Bizim Menkul Değerler A.Ş.



tiplerine yönelimi sağladı ve karayolu, demiryolu, denizyolu ve havayolu gibi ulaştırma türleri arasında entegrasyonun sağlanması daha çok önem kazandı. Son olarak demiryolu pandemisi sürecinde kurtarıcı taşıma modu olarak öne çıktı. Demiryolu taşımacılığı temassız ticareti olanaklı kılmaması sebebiyle salgından dolayı kapatılmak zorunda kalan sınır kapıları arasındaki ticaretin devam etmesini sağladı.

Pandemi süreci ile başlayan yeni dünya düzeninde lojistik sektörü farklı krizlerle baş etmeye çalıştı. 2021 yılında sektörü bu krizlerden en çok yüksek maliyet artışlarına sebebiyet veren konteyner ve küresel tedarik zinciri krizleri zor durumda bıraktı.

Denizyolu tüm dünyada en çok kullanılan taşıma modu olduğu için dünya ticaretindeki sapmalardan da pandemi sürecinde oldukça etkilendi. Kuru yük ve tanker taşımacılığında sonra üçüncü sırada gelen konteyner taşımacılığı küresel mal ticaretinin en çok ihtiyaç duyduğu ve en hızlı büyüyen alanlarının başında geliyor. Dünyada yaklaşık 200 milyon konteyner olduğu tahmin ediliyor. Konteyner bazında en büyük üretici ve kullanıcı ülke olarak ise Çin öne çıkıyor. Drewry verilerine göre, Çin 2021 yılında konteyner üretiminde rekor kırarak 7,18 milyon adet 20 feetlik konteyner üretti. Bu rakam 2020 yılı üretim adedine kıyasla %130, 2018 yılına göre ise %62 daha fazlaydı. Çin ayrıca dünyanın en yüksek kapasiteli 3 konteyner limanının da sahibi.

2021 yılında konteyner krizi, konteynerlerin hem pahalı hem de erişilemez hale gelmesine sebebiyet vererek global tedarik zinciri krizinin orta yerine oturdu. COVID-19 salgını beraberinde Çin'in ihracatındaki düşüş armatörlerin sefer sayılarını azaltmasına sebep oldu ve daha karlı olduğu düşünüldüğünden konteynerler belirli noktalarda pozisyonlandırıldı.

Pandemi kısıtlamalarının hafiflemesi ile beraber taşımacılık hizmetlerine olan talep arttı. pandemi sürecinde iptal edilen gemi seferleri sebebiyle limanlara yığılan siparişlerin yüklenmeye başlaması ile navlunlarda artış yaşandı. Dünya çapında etki yaratan şoför krizi ise ülkemizi de yakından etkiledi. Şoför sayısında yaşanan eksiklik, istihdam edilecek personel bulunamaması sebebiyle lojistik maliyetleri yükseltti.

23 Mart 2021 tarihinde Japon "Ever Given" adlı konteyner gemisinin karaya oturması ile beraber Süveyş Kanalı'nın kapanması, küresel ticaretin aksamasına sebebiyet verdi. Yılda 19 bin geminin geçtiği Süveyş Kanalı, LPG, petrol gibi ürünler başta olmak üzere önemli ürünlerin stratejik geçiş güzergahı olarak sayılıyor ve deniz yoluyla taşınan tüm malların yaklaşık 8'de biri kanaldan geçiyor.

Pandemi tedbirlerinin gevşetilmesi ile beraber enerji taleplerinde yaşanan artış ile doğal gaz ve kömür fiyatlarında rekor kırıldı.

### 5.2.3. Sektörde Mevsimsellik Etkisi:

Lojistik sektörde yılbaşı, bayramlar, özel günler ve üretimine göre yaz ya da kış aylarında mevsimsellik ortaya çıkabilmektedir. Bu da tedarik zincirinde sıkışmalara sebep olabilmektedir.

### 5.2.4. Küresel ve ulusal ekonomik gelişmeler, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Dünya ekonomilerinin yüksek enflasyon neticesinde parasal sıkılaşmaya gitmesi ve resesyona belirsizlikleri bulunmaktadır. Global çapta yaşanacak sıkıntılar, fiyatların düşmesine ve tahsilatlarda gecikmelere yol açabilir.

Ülkemizin bulunduğu coğrafya sebebiyle komşu ülkelerle yaşanabilecek jeopolitik gelişmeler nedeniyle olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir. Ülkemizde yaşanabilecek olağanüstü

07 Temmuz 2023



36

REVİZYONERİNİN LOJİSTİK

TEKNOLOJİ VE İNŞAAT

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Avusturya'da Mal ve Hizmetin Ödülüne Şerh No: 13

Sayılı Kurumlar Kanunu Madde 35/119/17/35

Nizam Menkul Değerler A.Ş.