

ENSARİ DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 10.1.2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 30.000.000 TL'den 36.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 6.500.000 TL ve mevcut ortak Muhammet Nuri Ensari'nin sahip olduğu 2.000.000 TL olmak üzere toplam 8.500.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

11.03.2022



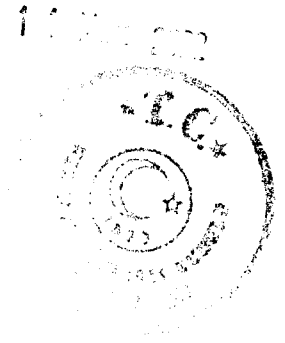
ensari deri

ENSARİ DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 609 62 05 Fax: (0 212) 582 24 32
Fabrika: Çiğirli Mah. Marmaracık İSİ Mah. Kızıyol cad. No: 335 ÜMRANİYE/İSTANBUL
Tel: (0 282) 438 22 98 Fax: (0 282) 33 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sic. No: 274229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Beyüdüre Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat: 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 008 7771
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

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, İhraççı'nın geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Züleyha Hanım Cad.No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 312) 679 02 05 Fax: (0 312) 582 24 8
Fabrika: Çifti O.S.B. Nispetiye Mah. Kuzey Cad. No:3 ERGENE/TEKİRDAĞ
Tel: (0 282) 586 22 98 Fax: (0 282) 686 22 97
Bogaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicri:304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 71 Kat: 17 34330 Levent / İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D.854 006 177
Tic. Sic. No: 288936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa No</u>
Kısaltma ve Tanımlar	4
I. Borsa Görüşü:	5
II. Diğer Kurumlardan Alınan Görüş ve Onaylar:	5
1. İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	6
2. Özet	7
3. Bağımsız Denetçiler	24
4. Seçilmiş Finansal Bilgiler	24
5. Risk Faktörleri	26
6. İhraççı Hakkında Bilgiler	38
7. Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	42
8. Grup Hakkında Bilgiler	74
9. Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	75
10. Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	77
11. İhraççı' nın Fon Kaynakları	86
12. Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar	90
13. Eğilim Bilgileri	90
14. Kar Tahminleri ve Beklentileri	91
15. İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	91
16. Ücret ve Benzeri Menfaatler	96
17. Yönetim Kurulu Uygulamaları	96
18. Personel Hakkında Bilgiler	99
19. Ana Pay Sahipleri	100
20. İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	102
21. Diğer Bilgiler	104
22. Önemli Sözleşmeler	111
23. İhraççı' nın Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	111
24. İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	114
25. Halka Arza İlişkin Hususlar	124
26. Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	134
27. Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler	134
28. Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	138
29. Sulanma Etkisi	140
30. Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	141
31. İştirakler Hakkında Bilgiler	143
32. Paylar İle İlgili Vergilendirme Esasları	143
33. İhraççı veya Halka Arz Edenler Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	152
34. İncelemeye Açık Belgeler	152
35. Ekler	153



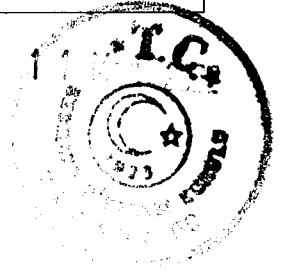
ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 02 05 Fax: 0212 682 24 82
Fabrika: Ensari Deri C.S.B. Marmaracık Çeş. Mah. Kuzey Sok. No:3 ERGENEKİRDAĞ
Tel: 0282 386 72 00 Fax: 0282 386 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil: 304229

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3774
Tic. Sic. No: 2788936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

KISALTMA VE TANIMLAR

Kisaltmalar	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları, Dolar ya da USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
AR-GE	Araştırma ve Geliştirme
BORSA	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
DV	Damga Vergisi
EUR veya EURO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
İhraççı, Şirket, MİA, Ensari Deri	Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
KAP	Kamuoyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Ltd. Şti.	Limited Şirket
KOSGEB	Küçük ve Orta Ölçekli İşletme Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVKK	Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
KVYS	Kişisel Verilerin Yönetim Sistemi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
TEYDEB	Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı
TL	Türk Lirası
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TPE	Türk Patent Enstitüsü
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
YMM	Yeminli Mali Müşavir



ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Züccüde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 00 00 Fax: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Ensari Deri O.S.Ş. Marmara O.S.B. Mah. Kuzey Bölge Sok. No:3 ERGENEKİRDAĞ
 Tel: (216) 585 21 30 Fax: (0216) 686 22 97
 Başgaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City 1 Blok
 No:171 K:17 34330 Levent / İSTANBUL
 Borsa Yatırım Kurumlar V.D.854 006 7771
 Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap yazısında,

"Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

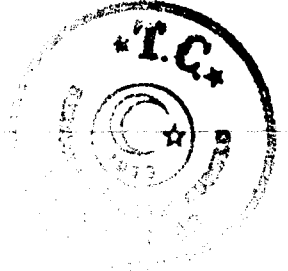
1. *Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği,*

2. *Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,*

3. *Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir."*

denilmektedir.

11.03.2022



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



ensari deri


ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 02 05 Fax: (0212) 582 24 82
Fabrika: Çarşı Mah. O.S.B. Mar. Karacak Çiğ. Mah. Nuzeyci Cad. 3. Sok. No:3 ERGENEKTEKİRDAĞ
Tel: (0280) 522 995 Fax: (0280) 686 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sicil: 304229

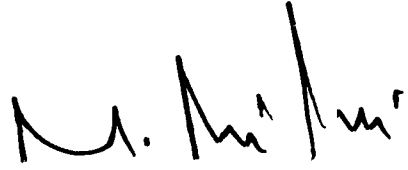
M. M. M. M.

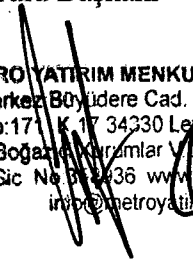
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: BOĞAZİÇİ Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:7 34330 Levent / İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 394 006 777
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Muhammet Nuri ENSARİ Yönetim Kurulu Başkanı  ensari deri ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş. Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cd. No:122 Zeytinburnu/İST. Tel: (0212) 679 02 55 Fax: (0212) 582 24 82 Fabrika: Çiğdem Deri C.S.B. M. Karacak Çeş. Mah. Kuzey cad. No:3 ERGENEKİRDAG Tel: (0212) 509 26 89 Fax: (0212) 686 22 97 Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304229 07.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden	Sorumlu Olduğu Kısım:
Muhammet Nuri ENSARİ  07.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Metro Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım
Çiğdem ÖZTÜRK PULATOĞLU Ceren DEŞEN Yönetim Kurulu Başkanı Yönetim Kurulu Üyesi  METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok No:171 K:17 34330 Levent - İSTANBUL Boğaziçi Kurumlar V.D.854 00 3771 Tic. Sic. No: 27436 www.metroyatirim.com.tr info@metroyatirim.com.tr 07.03.2022	İZAHNAMENİN TAMAMI


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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Mehmet Saat Sorumlu Denetçi	Sorumlu Olduğu Kısım
	31 Aralık 2021, 2020 ve 2019 hesap dönemlerine ait Bağımsız Denetim Raporları
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Erdeniz Balıkcıoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	Sorumlu Olduğu Kısım
	2021 Yılına Ait Gayrimenkul Değerleme Raporları
İlgili Özel Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu Av. Nafiz Özgür Rifaioğlu	Sorumlu Olduğu Kısım
	Bağımsız Hukukçu Raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar 11 Mart 2022 	Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İhraççı		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççı'nın ticaret unvanı "Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Zeytinburnu Yenidoğan Mahallesi Zübeyde Hanım Caddesi No:122 İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin	Şirket'in ana faaliyet konusu yurtiçi veya yurtdışından satın alınan her nevi ham ve yarımamül deriyi debagat sanayinin gereklerine uygun olarak işleyip mamül hale getirmek, farklı kökenlere sahip her nevi deri ihracatı, ithalatı, alımı ve satımını yapmaktır. İhraççı Ergene/Tekirdağ OSB içinde 18.000 m2 kapalı alana sahip kendisine ait fabrikasında üretim yapmaktadır.

tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Yıllık 1.300.000 adet kuzu derisi tabaklama kapasitesine sahiptir. İhraççı üretiminin hammaddesi olan kuzu derisinin tamamını Türkiye’de standart ürün kalitesi ve sürekliliği sağlanamadığı ve standart ham deri üretiminin yetersizliği sebebiyle yurtdışından ithal etmektedir. Kuzu derisi ithalatının büyük bölümü İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere’den ithal edilmektedir. İhraççı üretiminin büyük bölümüne ihraç etmekte, yurtiçi satışlarını ise genellikle ihracat yapan firmalara yapmaktadır. Yurt dışı ihracatının toplam satışlarına oranı 2019 yılında %36, 2020 yılında %47,2021 yılında %41 olarak gerçekleşmiştir. İhraççı’nın yurt dışı ihracatının büyük bölümü G.Kore, İtalya, Hindistan, Çin, Almanya ve Polonya’ya yapılmaktadır. Yurt içi satışlarını daha çok İstanbul içi firmaların yurtdışına ihraç etmek üzere yaptığı talepleri oluşturmaktadır.

İhraççının İş Yapma Modeli:

Yurtdışı Satışlar: Yurt dışına satışlarda 3 türlü tahsilat yöntemi kullanılmaktadır.

Mal mukabili: Açık hesap, yani ürün müşteriye gönderildikten sonra, ihracat yapan firma tarafından ürün bedeli 60 güne kadar yurtdışından bankaya gelen transfer yoluyla tahsil edilmektedir.

Peşin ihracat: Ürün fatura bedeli önce Şirket hesabına gelir. Daha sonra mal gönderilir.

Akreditif: Karşı firma bankasından Şirket bankasına 1-6 ay arası vadede akreditif açılır. Akreditif karşılığı mal gönderilir.

Yurtiçi Satışlar: Yurtiçi satışlarda açık hesap 1-3 ay içerisinde nakit tahsilat yapılır veya 3-6 ay vadeli çek alınarak satış yapılır.

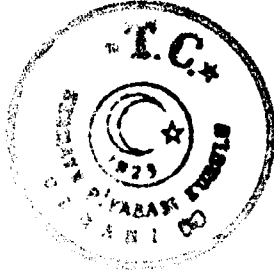
İhraççının Üretim Süreçleri

İhraççının kuzu derisini tedarik ederek işlemekte ve satışını gerçekleştirmektedir. Tedarikten bitmiş ürüne kadar üretimin uzun bir yolculuğu bulunmaktadır. Bu süre talep edilen ürünün cins, miktar ve özelliklerine göre değişmekle birlikte fabrikaya giren bir ürünün sevke hazır hale gelmesi yaklaşık 45 günlük süreyi bulabilmektedir. Çünkü deri işlendiği her aşamada farklı bir değişime uğrar ve bazı aşamalarda bir sonraki üretim istasyonuna direkt olarak geçirilemez, 7-10 güne varan sürelerde bekletilmesi gerekebilir.

Ancak taleplerin termin süreleri oldukça kısadır. Bu nedenle ihraççı elinde stoklu ürün bulundurmakta ve ihtiyaç halinde kullanmaktadır. Özellikle yılın son aylarına doğru kaliteli hammadde üretimi de arttığı için stok alımları da artırılmaktadır.

Şirket ayrıca, 29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil

14.09.2022



ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merketzi: Yedigöller Mah. Boşaydı Hanı Cad. No:22 Zeytinli
Tel: (0212) 379 00 05 Fax: (0212) 383 00 00
Fabrika: Çarşı Deri Olg. Niğme Cad. 1333 Mah. Kuzey Çarşı Sok. N.İ. BÖLGE
Tel: (0231) 335 037 Fax: (0231) 335 037
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sic.

8

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 096 Tic.Sic.
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

<p>olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı'nın hakim ortağı, sahip olduğu 3.000.000 TL nominal değerli A Grubu paylar ve 27.000.000 TL nominal değerli B Grubu paylar ile Muhammet Nuri Ensari'dir. Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde A Grubu payların yönetim kurulu seçiminde ve genel kurullarda oy imtiyazı bulunmaktadır.</p> <p>İhraççı'nın yönetim hakimiyeti mevcut durumda A ve B grubu payların tamamına sahip olan ortak Muhammet Nuri Ensari'ye aittir.</p>
<p>B.7</p> <p>Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişimler</p>	<p>Şirket'in dönen varlıkları 2019 yılında 69,3 milyon TL, 2020 yılında 68,3 milyon TL ve 2021 yılında 116,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar içerisinde, ticari alacaklar 2019 yılında 25,8 milyon TL olarak gerçekleşirken bunun 2,3 milyon TL'si, ilişkili taraflardan ticari alacaklardır. Ticari alacaklar 2020 yılında 21,1 milyon TL'ye gerilemiş, ilişkili taraflardan ticari alacaklar da 6,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise ticari alacaklar 52 milyon TL'ye ilişkili taraflardan ticari alacaklar 10,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari alacakların artış ve azalışında, Şirket'in cirosundaki değişimler etkili olmuştur. Şirket'in ilişkili taraflarıyla ticari alışverişi yanında, finans ihtiyaçları doğrultusunda nakit alış verişi de bulunmaktadır. 2019 yılında 4,7 milyon TL olan ilişkili taraflardan diğer alacakların 3,4 milyon TL'si ortaklardan alacaklar, 1,3 milyon TL'si ilişkili taraf şirketlerinden alacaklardır. 2020 yılında ilişkili taraflardan diğer alacaklar 4,4 milyon TL olurken, ortaklardan alacaklar 2,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise ilişkili taraflardan diğer alacak bakiyesi kalmamıştır. Stoklar, 2019 yılında 32,4 milyon TL, 2020 yılında 36,4 milyon TL ve 2021 yılında 55,9 Milyon TL seviyesindedir. Bilançoda izlenen stok kalemleri, ilk madde ve malzeme ile mamul ve yarı mamullerden oluşmaktadır. 2020 yılında pandeminin de etkisiyle mamül deri satışlarının beklentilerin altında gerçekleşmesi stok artışında etkili olmuştur. 2021 yılında ise mamül deri satışlarının %65 oranında artması ile önümüzdeki dönemlerde de</p>

11 Ocak 2022




ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenideğer Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 03 03 Faks: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Çarşı Mah. Marmara Cad. No: 53 Mah. Kızılay Cad. No:1 ERGENEKİRDAĞ
 Tel: (0202) 335 22 98 Faks: (0202) 335 22 37
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7926 Tic. Sic. No: 2704229

10
M. Nuri Ensari

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Toydere Cad. Metro City A Blok
 No: 11 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
 Tic. Sic. No: 2758936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

siparişlerin temininde sorun yaşanmaması için stoklarda artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in duran varlıkları 2019 yılında 84,7 milyon TL, 2020 yılında 89,1 milyon TL ve 2021 yılında 172,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıkların alt kalemlerine bakıldığında; 2019 yılında yatırım amaçlı gayrimenkuller 69,1 milyon TL, 2020 yılında 76,8 milyon TL ve 2021 yılında 124,3 milyon TL ile en önemli paya sahiptir. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri son olarak Kasım 2021 tarihinde SPK tarafından yetkilendirilen ve Şirket'ten bağımsız olan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2021 tarihinde 40.984.291 TL'lik değerlendirme artışı olmuştur. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlerinin tespitinde, pazar yaklaşımı yaklaşımı esas alınmıştır. Duran varlıklar içerisindeki diğer önemli kalemler ise maddi duran varlıklardır. Şirket'in maddi duran varlıkları binalar, tesis, makine, cihazlar ve taşıtlardan oluşmaktadır. Maddi duran varlıklar 2019 yılında 14,7 milyon TL, 2020 yılında 11,4 milyon TL iken 2021 yılında 47,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yükselişte, Şirket'in, önceki dönemlerde şüpheli alacak karşılığı olarak muhasebeleştirdiği Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti.(Ömerhan Gıda)'nın 9.031.048 TL tutarındaki bakiyesini 28 Eylül 2021 tarihinde yapılan protokol ile tahsil etmesi etkili olmuştur

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2019 yılında 77,3 milyon TL iken, 2020 yılında 72 milyon TL ve 2021 yılında 148,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında bu kalemden yaşanan artışta, Şirket'in 2021'de artan ticaret hacmine paralel olarak finansal ve ticari borçlanmalardaki yükseliş etkili olmuştur. Benzer şekilde ticari alacaklar ve stoklarda da artış söz konusudur. Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde öne çıkan kısa vadeli borçlanmaların tamamı Euro ve ABD doları cinsinden kredilerden oluşmaktadır. (2021; ABD doları %69, Euro %31) Kısa vadeli borçlanmalar 2018 yılında 44,5 milyon TL, 2019 yılında 26,6 milyon TL, 2020 yılında 42,9 milyon TL ve 2021/9 aylık dönemde 58,8 milyon TL seviyesindedir. Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları ise TL, Euro ve ABD doları cinsinden krediler olup, 2019 yılında 14,7 milyon TL, 2020 yılında 18,2 milyon TL ve 2021 yılında 23,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2021; TL %19, ABD doları %81) Şirket'in ticari borçlanmalarının tamamı ilişkili olmayan taraflara olan borçlar olup 2019 yılında 31 milyon TL, 2020 yılında 9 milyon TL ve 2021 yılında 39,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkezi: Yenicehan Mah. Seyide Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 555 79 88 Fax: (0 212) 582 24
Fabrika: Çarşı Mah. Harmanlık Osm. Mah. Kuzeyçeşme Cad. No:3 ERGENE/İST.
Tel: (0 212) 555 22 98 Fax: (0 212) 586 22
Bağcılar Kurumlar V.D. 335 037 7926 Tic.Sicil:30422

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcılar Kurumlar V.D.354 006 377
Tic. Sicil No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri 2019 yılında 21,3 milyon TL, 2020 yılında 22,4 milyon TL ve 2021 yılında 45,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Alt kalemlere bakıldığında uzun vadeli borçlanmaların tamamı ilişkili olmayan taraflara borçlar olup, banka kredileri kaynaklı borçlardan oluşmaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar, 2019 yılında 12,2 milyon TL, 2020 yılında 11,9 milyon TL ve 2021 yılında 23,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam özkaynakları 2019 yılında 55,5 milyon TL iken, 2020 yılında 63 milyon TL'ye ve 2021 yılında 94 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışlarda ilgili yıllarda elde edilen net dönem karları etkili olmuştur.

2019 yılında 82,8 milyon TL olan net satış hasılatının 57,8 milyon TL'si mamül deri satışlarından, 24,3 milyon TL'si buğday satışlarından oluşmaktadır. Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım-satım ticareti de yapmaktadır. 2019 yılında bu şekilde bir buğday alım-satım işlemi mevcuttur. 2020 yılında toplam satışlar % 35,6 oranında azalarak 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında buğday ticareti yapılmaması cirodaki düşüşte etkili olmuştur. Bu yıl ayrıca mamül deri satışları da pandeminin etkisiyle 57,8 milyon TL'den 52,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %80 oranında artarak 95,8 milyon TL olurken, mamül deri satışları 86,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde de buğday ticareti yapılmamasına rağmen 2020 yılında pandemi nedeniyle yatay seyreden mamül deri satışlarının 2021 yılında %65 oranında artış göstermesi 2021 yılı hasılat artışında etkili olmuştur. Satışlar içerisinde yurtiçi ve yurtdışı satışlar bulunmaktadır. 2019 yılında satışların %36'sı, 2020 yılında %47'si, 2021 yılında %41'i yurtdışı satışlardan oluşmaktadır.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2019 yılında 5,4 milyon TL, 2020 yılında 8,3 milyon TL ve 2021 yılında 26,4 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde kur farkı gelirleri öne çıkmaktadır. Öte yandan 2021 yılında şüpheli ticari alacak karşılığının iptal edilmesi nedeniyle elde edilen gelirler bu kaleme 9,4 milyon TL katkı yapmıştır. Bu tutar Şirket'in, önceki dönemlerde şüpheli alacak karşılığı olarak muhase-beleştirdiği Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti. ("Ömerhan Gıda") nin 9.031.048 TL tutarındaki bakiyesini 28 Eylül 2021 tarihinde yapılan protokol ile tahsil etmesinden kaynaklanmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2019 yılında 13 milyon TL iken 2020 yılında 5,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında 9,1 milyon TL olan şüpheli

11 Mart 2022




ömerhan gıda
ensari deri

ÖMERHAN GIDA TARIM İNŞ. NAK. PETROL SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.

Merkezi: Yenideğir Mah. Züccü ve Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.

Telefon: (0 212) 670 02 55 Faks: (0 212) 582 24 55

Banka: Çayırdağı OSB Menaracık OSB Yatırımcı Şirk. No:3 ERGENETE/İST.

Telefon: (0 212) 582 24 55 Faks: (0 212) 586 22 55

Gazili Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City A Blok

No: 71 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL

Boğaziçi Kurumlar V.D.854 006 3171

Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr

iletisim@metroyatirim.com.tr

		<p>alacak karşılık giderinin 2020 yılında 151 bin TL'ye gerilemesi bu düşüşte etkili olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2021 yılında ise 16,5 milyon TL olmuştur</p> <p>Şirket'in esas faaliyet karı 2019 yılında 3,8 milyon TL, 2020 yılında 24 milyon olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise esas faaliyet karı önceki yıla göre % 86 artarak 44,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kar marjı, 2019 yılında % 5, 2020 yılında % 45 ve 2021 yılında % 47 seviyesinde oluşmuştur.</p> <p>Yatırım faaliyetlerinden gelirler ağırlıklı olarak yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış gelirlerinden oluşmakta olup, 2019 yılında 8,9 milyon TL, 2020 yılında 8,8 milyon TL ve 2021 yılında 43,6 milyon TL yatırım faaliyetinden gelir yazılmıştır. Şirket'in yatırım amaçlı gayri-menkulleri Kasım 2021 tarihinde SPK tarafından yetkilendirilen ve Şirket'ten bağımsız olan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme sonucunda 30 Aralık 2021 tarihinde 41 milyon TL'lik (31 Aralık 2020: 7,7 milyon TL) değer artışı olmuştur. Bu değer artışları yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki artışı büyük oranda etkilemektedir. 2021 yılında değerlendirme artışlarının yatırım faaliyetleri içindeki oranı %94 seviyesindedir. (2020: %88, 2019: %67)</p> <p>Şirket'in 2019 yılında 1,7 milyon TL olan net karı, 2020 yılında da 7,7 milyon TL ve 2021 yılında 27,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.</p>
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	<p>21.02.2022 tarihli Denetim Görüşü</p> <p>Sınırlı Olumlu Görüş</p> <p><i>Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin (Şirket) 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile, önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil finansal tablo notlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.</i></p> <p><i>Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.</i></p>

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Zeytinadağı Mah. Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0 212) 79 03 33 Fax: (0 212) 79 82 34 82
 Fabrika: Çayıracık OSB, Menemençe, G.S. No: Kuzey cad. 3. Sok. No:3 ERDENE TEKNİK 16
 Tel: (0 212) 79 03 33 Fax: (0 212) 79 82 34
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic.S

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No:17 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3771
 Tic. Sic. No: 27936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Şirket'in denetçi olarak seçimimiz 31 Aralık 2020 tarihinden sonra gerçekleştiği için, dönem başındaki fiziki stok sayımını gözlemleme imkanına sahip değildik. Açılış stokları faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 2020 yılına ait hesap dönemine ilişkin faaliyet sonuçlarında ve açılıştaki dağıtılmamış karlarda düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir. Bu sebeple 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş verilmiştir. Bu hususun, cari dönem bilgileri ve karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, cari döneme ait finansal tablolar hakkında tarafımızca sınırlı olumlu görüş verilmiştir.

07.04.2021 tarihli Denetim Görüşü

Sınırlı Olumlu Görüş

Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (Şirket) 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile, önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil finansal tablo notlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

"Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

B.11

İhraççı'nın işletme sermaye-sinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

31.12.2021 tarihi itibarıyla İhraççı'nın net işletme sermayesi -32.857.649 TL olup, işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. (31.12.2019: -3.695.785 TL) Öte yandan 2021 yılında dönen varlıklar toplamı içerisinde 55,9 milyon TL değerinde stok bulunmakla birlikte, bu stoklar geçmiş yıllarda düşük döviz kuru ile alınan ve herhangi bir değerlemeye de tabi tutulamamış stoklardır. Şirket'in satışlarının döviz bazında olduğunu göze alındığında, yükselen döviz kurlarıyla gerçek stok değerleri bu rakamın oldukça üzerindedir. Ayrıca Şirket yapmayı planladığı halka arzdan, sermaye artırımını sağlayacağı gelirin %15'ini işletme sermayesi olarak kullanmayı planlamaktadır. Buna göre Şirket'in önümüzdeki dönemde işletme sermayesi açığını kapatabileceği öngörülmektedir.

ensari deri

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek paylar B grubu olup, Borsa İstanbul A.Ş. (Borsa)'ne kotasyonu gerçekleşecek ve Borsa'da işlem görecektir payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibari ile belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın mevcut çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde toplam 30.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1-TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Şirket pay sahiplerine Sermaye Piyasası Mevzuatı ve TTK hükümleri doğrultusunda aşağıdaki haklar tanınmıştır. Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) Satma Hakkı (SPKn md. 27) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527) Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 434) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapılmayacağı	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmesi için 04/01/2022 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap yazısında özetle; Şirket



	hu-susu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceği ifade edilmektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket esas sözleşmesinin 14. Maddesine göre karın tespiti ve dağıtımı özetle şu şekilde yapılır;</p> <p>Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:</p> <p>a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.</p> <p>b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.</p> <p>c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.</p> <p>d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.</p> <p>e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.</p>

11 Mart 2022



D—RİSKLER

D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraççı'nın müşteri dağılımında yoğunlaşma riski: Şirket'in cirosu içerisinde ilk beş müşterisinin toplam payı 2019, 2020 ve 2021 yılları için sırasıyla payı % 52, % 40 ve % 52 seviyesindedir. Bu müşteriler arasında 2 tane ilişkili taraf şirketi bulunmaktadır. Şirket'in müşterileri ile bağının kopması ve/veya çıkar çatışmalarının oluşması durumunda Şirket'in ciro ve karlılık durumu olumsuz etkilenebilir. Ayrıca mevcut müşterilerle olan sözleşmelerin yenilenememesi veya yeni müşteri kazanılamaması durumunda Şirket ciro ve karlılık kaybı yaşayabilir.</p> <p>İhraççı'nın yönetim hakimiyetine ilişkin riskler:</p>
-----	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Zeynep Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 02 05 Fax: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Çaldıran C.S.İ. Merkez Cad. No:3 Kuzeydoğ.3. Çek. No:3 ERGENE TE-İRDAĞ
 Tel: (0282) 335 33 35 Fax: (0282) 335 22 37
 Boğaziçi Kurul: D. 335 037 7928 Tic. Sic. No: 29

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Etiler Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar D.854/006/377
 Tic. Sic. No: 268936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

Mevcut durum itibariyle, İhraççı'nın yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle toplamda %100 oranında oy hakkına sahip Muhammet Nuri Ensari'ye ait olup bu kişinin halka arz sonrasında sermayedeki pay oranı %77'ye, yönetimdeki oy oranı ise %82'ye gerileyecek ve yönetim kontrolüne sahip olmayadevam edecektir. İmtiyazlı pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerinin aleyhine olabilir.

Yöneticilerin katma değerine bağımlılık: Şirket'in faaliyetleri yöneticilerin katma değerine (karar alma, projelere katılım) bağımlı olup, bu kişiler Şirket politikalarına, yeni müşterilerin bulunmasına veya mevcut müşterilerle olan ilişkilerin sürdürülmesine önemli katkı sağlamaktadırlar. Herhangi bir sebeple bu kişilerin ayrılması veya görevlerini bırakması sonucunda yerlerine yeni yöneticilerin bulunamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

İhraççı'nın işletme sermayesinin yetersiz olduğu durumda kredi kullanmasına ilişkin riskler; Şirket, hammadde alımı ya da yeni yatırımlar için işletme sermayesinin yetersiz kaldığı durumlarda ilave kredi kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla kârlılık oranı düşebilir. Ödemelerin zamanında yapılması için Şirket yabancı kaynak kullanabilir. Şirket çeşitli sebeplerle kredi bulamayabilir, kullanamayabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

Tahsilatlar ve hakediş ödemelerinde gecikme olması halinde İhraççı'nın finansal durumunun olumsuz etkilenmesi; Müşterilerin yaşayabilecekleri maddi sıkıntılar nedeniyle ödeme/hak edişlerin zamanında yapılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ekonomik sıkıntılardan kaynaklı firmaların yaşayabilecekleri konkordato ve iflas gibi durumlar ödemeleri etkileyebilir. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde sorunlara yol açarak kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

İhraççı aleyhine açılacak çeşitli hukuki davalardan kaynaklanan riskler: İhraççı, çeşitli sebeplerden dolayı sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Bu durumlar karşısında hukuki davalar açılabilir. Ayrıca istifa eden veya çıkarılan personeller tarafından fazla çalışma/tazminat gibi İhraççı aleyhine çeşitli davalar açılabilir. Davaların aleyhte

11 Mart 2022



sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir.

Olası maliyet artışlarının Şirket'in karlılığını olumsuz etkilemesi: Şirket'in kullandığı hammadde maliyet artışlarının yanı sıra, sektördeki rekabet nedeniyle ortaya çıkacak ek maliyetler de Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Rakipler çeşitli promosyon ve reklamasyon faaliyetleri ile pazar payını arttırmak isteyebilir, bunun karşılığında Şirket'te benzer aksiyonlar almak zorunda kalabilir ve bu durum Şirket için ek maliyet oluşturabilir. İhraççı'nın kendi yerel para birimi olan Türk Lirası üzerinden ithal edeceği ürünlerin maliyetleri yabancı ülkenin para birimine endekslidir. Bu sebeple, Türk Lirasının yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi durumunda İhraççı'nın maliyetleri artarak; karlılığı olumsuz yönde etkileyebilecektir. Mal temini süreçlerinde ise uygulanacak hukuki prosedürler doğrultusunda zaman ve ödeme doğrultusunda risk faktörü oluşturabilir. Ayrıca yükselen lojistik ve enerji maliyetleri rekabet nedeniyle fiyatlara yeterince yansıtılmadığı durumlarda Şirket'in karlılık rakamları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

İthalat sırasında enerji kesintisinin hammaddeyi etkileme riski: Yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelmektedir. Aksi halde deri bozulmakta ve değişime uğramakta, bu da ürünün satılmasına engel olmaktadır. Konteynerlerde sevkiyat sırasında oluşabilecek bir enerji kesintisi ham derinin sağlıklı bir teslimatını, şirket alımını ve işleyerek satışını olumsuz etkileyebilir.

Depolama sırasında enerji kesintisinin hammaddeyi etkileme riski: Yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelen ürünler Şirket'in özel soğuk hava deposunda muhafaza edilmektedir. Enerji kesintisine karşın yedek enerji desteği kullanılmakla birlikte enerji kaynaklarında yaşanabilecek sorunlar sağlıklı depolamayı önleyeceğinden hammadde azalmasına ve ürün kalitesinde bozulma nedeniyle satış riskine yol açabilir.

Sektörde rekabet durumuna ilişkin riskler: İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde yoğun rekabet yaşanmaktadır. İhraççı bu yoğun rekabet ortamından etkilenmektedir. Bu rekabet ortamı ve sektörde olası şirket birleşmeleri ve devralmalar sektördeki dengeleri etkileyebilir ve işletmelerin sektör içindeki pozisyonlarını koruyamamalarına neden olabilir.

Ham deride ithalata bağımlılık riski; Kıymetli kürk ürünleri üretimi için kullanılacak kıymetli kürk hayvanı yetiştiriciliği Türkiye'de hiç bulunmamasıyla birlikte

11 Mart 2022



		dünya genelinde de belirli ülkelerde yapılmaktadır. Dünya genelinde kalitesi uygun hayvan sayısının azalması Şirket tedarik süreçlerini, imalat döngüsünü ve satışını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca üretimde dışa bağımlı olan sektörde, ithalatta artan fiyatlar nedeniyle rekabet gücü olumsuz etkilenmektedir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraca konu payların ilk kez halka açık bir piyasada işlem görmesi sebebiyle fiyat ve işlem hacminde dalgalanma oluşması: Şirket payları yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir teşkilatlanmış piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Satılan payların halka arz fiyatı, arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir.</p> <p>Halka arz sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleriyle diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışması; Mevcut ana pay sahibi Şirket'in yönetiminin belirli sayıdaki üyelerini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı payların yanı sıra oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek, kâr payı dağıtımını ve yeni pay çıkarılması gibi işlemlere karar verebilecektir. Ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verilecek kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca imtiyazlı paylar borsa dışında da el değiştirebilir ve bu durumda ortaya çıkacak yönetim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.</p> <p>Fiyat Tespit raporunda belirlenen hedeflerin gerçekleşmemesi; İhraççı'nın halka arz edeceği paylara ilişkin yapılan Şirket Fiyat Tespit Raporu çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ile "İndirgenmiş Nakit Akımı" yöntemleri kullanılmıştır. Kullanılan piyasa çarpanları oranları içerisinde ortalama değerden pozitif olarak ve %100'den fazla bir oranda ayrılan veriler de kullanılmıştır. İNA analizi doğası gereği varsayımlar içermektedir. Şirket'in planlanan yatırımlarının ve satışlarının gerçekleşmemesi durumunda, halka arz fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşme riski oluşabilir.</p>

11 Mart 2021



E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talep bulunan yatırımcılardan talep	Şirket sermaye artırımını yoluyla halka arzdan 91.000.000 TL brüt gelir elde edecektir (Net: 88.149.515). Paylarını halka arz edecek ortak ise 28.000.000 TL brüt gelir elde edecektir (Net: 27421.235 TL). Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir:												
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Maliyetler (TL)</th> <th>Toplam</th> <th>Şirket</th> <th>Ortak</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti</td> <td>91.750</td> <td>78.750</td> <td>13.000</td> </tr> <tr> <td>BİST Kotasyon</td> <td>24.500</td> <td>18.735</td> <td>5.765</td> </tr> </tbody> </table>	Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak	SPK Kurul Ücreti	91.750	78.750	13.000	BİST Kotasyon	24.500	18.735	5.765
Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak											
SPK Kurul Ücreti	91.750	78.750	13.000											
BİST Kotasyon	24.500	18.735	5.765											

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad.No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 6231 Faks: (0212) 582 24 82
Fabrika: Çarşamba Mah. No:15/3 Sok.No:3 ERGENE/TEKİRDAĞ
Tel: (0262) 335 22 33 Faks: (0262) 686 22 97
B:Beziçi Kurumlar V.D. 336 677 7929 Tic.Sicil:304229

19

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Etyüzlere Cad. Metro City A Blok
No: 1 Kat: 7 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge Kurumlar V.D. 354 705 3774
Tic. Sicil No: 266936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) Kayıt	30.000	30.000	
	Aracılık Komisyonu	2.380.000	1.820.000	560.000
	Ticaret Sicil	3.000	3.000	
	Reklam	460.000	460.000	
	Bağımsız Denetim	270.000	270.000	
	Bağımsız Hukuk Raporu	120.000	120.000	
	Diğer	50.000	50.000	
	Toplam	3.429.250	2.850.485	578.765
	Pay Başına Maliyet	0,40		

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

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

Şirket'in halka açılma dolayısıyla elde edeceği kaynağın, sektörün genelinde yaygın olarak görülen finansal sorunların giderilmesi ve ihtiyaçların karşılanması konularında kullanılmasının uygun olacağı öngörülmüştür.

Halka Arz Gerekçeleri:

Şirket'in büyüme hedeflerinin devamı,
Yeni yatırımların finansman planlaması,
Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
Şirket bilinirliğinin artırılması,
Rekabet gücünün artırılması,
Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması,
Bu kaynağın kullanımını konusunda İhraççı 22/02/2022 tarih ve 2022/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile "Sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım amacına ilişkin" raporunu onaylamıştır. Buna göre halka arzdan elde edilmesi planlanan net gelirin kullanım yerleri aşağıdaki maddeler halinde özetlenebilir;

FON KULLANIM ALANLARI	ORAN
Borç Kapama	%40
Deri Alımı	%30
Buğday Alımı	%15
İşletme sermayesi	%15

Halka arz gelirinin kullanılmasına ilişkin her bir maddenin ayrıntılı açıklaması aşağıya çıkartılmıştır:

Borç Kapama:

Şirketin 31.12.2021 itibariyle mali tablosuna göre 39.937.727,-TL ticari borcu, 98.707.639,-TL kısa vadeli TL, Euro ve ABD Doları kredileri, 23.082.188,-TL ise uzun vadeli TL, Euro ve ABD Doları kredi borcu bulunmaktadır. Halka arzdan beklenen gelirin %40'ı ile kredi ve ticari borçların bir bölümünün ödenmesi planlanmaktadır. Böylece Şirket'in kur farkı ve faziden kaynaklı finansman giderinin düşürülerek karlılığının artırılması amaçlanmaktadır.

Deri Alımı:

Halka arzdan beklenen gelirin %30'luk kısmı ile peşin para ile daha uygun fiyatlı deri alışı yaparak mamul maliyetinin

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 2 3 5 Fax: (0212) 582 24 82
Fabrika: Çarşı Deri C.A.B. Alanı No: 433 Mah. No: 5 Sok. No: 3 ERGENE/TEKİRDAĞ
Tel: (0222) 3 9 5 2 3 3 Fax: (0222) 6 8 6 2 2 9 7
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7925 Tic. Sicil: 304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 371 K. 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 54 876 3771
Tic. Sic. No: 26895 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

20
M. N. N. N.

		<p>Halka arz edilecek payların satışı Metro Yatırım tarafından en iyi gayret aracılığı ile yapılacaktır. Halka arzda "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi kullanılacaktır.</p> <p>1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 14,00 TL'dir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami 2 iş günü içerisinde pay sahiplerinin hesaplarına geçilecektir.</p> <p>Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların; halka arz süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarından birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BİAŞ'ın internet sitesinde; (https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri), Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB https://www.tspb.org.tr/tr/uye-bilgileri/), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (http://spk.gov.tr/Sayfa/Liste/6) yer almaktadır.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>İhraççı, sermaye artırımını ile halka arz geliri, Paylarını halka arz eden ortak, ortak satışı ile halka arz geliri, Halka arza aracılık eden Metro Yatırım halka arza aracılık komisyonu, Bağımsız denetim şirketi Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetim raporu ücreti, Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu, hukuki danışmanlık ücreti, elde edecektir.</p> <p>Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bununla birlikte; Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda öncelikle sermaye artırımını şeklinde arz edilen payların satıldığı varsayılacak ve öncelikle İhraççı'ya ödeme yapılacaktır. Ancak halka arzda sermaye artırımını şeklinde arz olacak payların altında talep gelmesi durumunda Şirket'e beklenenden daha az fon girişi gerçekleşeceğinden öngörülen yatırımlar gerçekleştirilemeyebilir.</p> <p>Metro Yatırım'ın, halka arz aracılık satışı ve danışmanlık komisyonu dışında, halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Metro Yatırım, Ensari Deri ve Ensari Deri'nin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibi Muhammet Nuri Ensari arasında "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" ve "Şirket Değerinin Tespitine Yönelik Değerleme Çalışmasına İlişkin Hizmet Sözleşmesi" dışında herhangi bir anlaşma yoktur.</p> <p>Ensari Deri ve Muhammet Nuri Ensari ile hukukçu görüşünü oluşturan Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.</p>


ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Zilber Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 679 02 13 Fax: (0 212) 682 24 82
Fabrika: Çarşı O.S. Çarşı Cad. No: 101 ERGENEKİRPAĞ
Tel: (0 212) 679 02 98 Fax: (0 212) 686 22 79
Boğaziçi Kurumlar v.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar v.D.854 006 3 71
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

		<p>Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu ile Ensari Deri ve Muhammet Nuri Ensari arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan bağımsız hukukçu raporu hazırlanması hizmetleri için hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir. Ensari Deri, Muhammet Nuri Ensari ve finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile Ensari Deri ve Muhammet Nuri Ensari arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arz başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ensari Deri ve Muhammet Nuri Ensari ile Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. arasında Ensari Deri'nin bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu sözleşme haricinde, herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Ensari Deri'ye sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin /İhraççı'nın ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Ensari Deri'nin mevcut ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL'dir. Ensari Deri, 6.500.000 TL nominal değerli B grubu payları sermaye artırımını suretiyle, mevcut ortak Muhammet Nuri Ensari ise 2.000.000 TL nominal değerli B grubu paylarını ortak satışı yoluyla halka arz edecek ve toplamda 8.500.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir.</p> <p>Şirket Yönetim Kurulu'nun 03.01.2022 tarih ve 2022/04 sayılı kararı ile; Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle;</p> <p>Herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına, Bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmamasına, Bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir açıklamada bulunulmamasına karar verilmiştir.</p> <p>Ayrıca, mevcut sermayede pay sahibii, halka arz öncesinde sahip olduğu payları, ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle borsada satmamayı ve bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmiştir. Ayrıca söz konusu payların kısmen veya tamamen SPK Pay Tebliği Madde 8 hükmüne uygun olarak devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların</p>



ensari deri

ENSARI DERİ GİYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Zeynep Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 686 22 05 Fax: (0212) 686 24 82
Fabrika: Çoban Mah. Marmara C. Şişli, Kuzey Kap. 3. Sok. No:3 ERGENEKİR/İST.
Tel: (0212) 686 22 99 Fax: (0212) 686 22 77
Bağaçık Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sicil: 304...9

METROYA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bogaziçi Kurumlar V.D. 854 006 3 71
Tic. Sic. No: 258936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

		kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapmayı taahhüt etmiştir.																											
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arz, sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecektir. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi;																											
	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	<table border="1"> <thead> <tr> <th>SULANMA ETKİSİ (TL)</th> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Özkaynaklar (Defter Değeri)</td> <td>93.980.778</td> <td>182.130.293</td> </tr> <tr> <td>Çıkarılmış Sermaye</td> <td>30.000.000</td> <td>36.500.000</td> </tr> <tr> <td>Artırılan Sermaye</td> <td></td> <td>6.500.000</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td> <td>3,1327</td> <td>4,9899</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>1.8572</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>59,28%</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)</td> <td></td> <td>9,0101 TL</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)</td> <td></td> <td>64,36%</td> </tr> </tbody> </table>	SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Özkaynaklar (Defter Değeri)	93.980.778	182.130.293	Çıkarılmış Sermaye	30.000.000	36.500.000	Artırılan Sermaye		6.500.000	Pay Başına Defter Değeri	3,1327	4,9899	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1.8572	Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		59,28%	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		9,0101 TL	Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		64,36%
SULANMA ETKİSİ (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası																											
Özkaynaklar (Defter Değeri)	93.980.778	182.130.293																											
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000	36.500.000																											
Artırılan Sermaye		6.500.000																											
Pay Başına Defter Değeri	3,1327	4,9899																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1.8572																											
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		59,28%																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		9,0101 TL																											
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		64,36%																											
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluş, yatırımcılardan, hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluşdaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer ücretler talep edebilirler.																											

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi, sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli finansal tabloların özel bağımsız denetimini yapmıştır.

Unvanı	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Mehmet Saat
Üyesi olduğu profesyonel meslek kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	Faluettin Keiim Gökay Cad. Okul Sokak No.1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Uskudar - İSTANBUL

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Ensari Deri'nin bağımsız denetimden geçmiş 2019, 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin mali tablolarından seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmekte olup, söz konusu finansal tablolara ve dipnotlarına Ensari Deri'nin www.ensarideri.com adresinden ulaşılabilir:

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Züceye Hanım Cad No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 679 03 66 Fax: (0212) 582 24 82
 Fabrika: Çolu Deri S.B. Mah. Çarşak Çeşmesi Cad. 3. Sok. No:3 ERGENEKİRDAĞ
 Tel: (0212) 226 22 55 Fax: (0212) 688 22 97
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 395 037 7926 Tic.Sicil:304229

24

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
 No: 171 Kat: 300 Levent - İSTANBUL
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 395 037 771
 Tic. Sic. No: 318936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	116.050.245	68.288.808	69.347.198
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.914.251	3.027.874	722.886
Ticari Alacaklar	52.033.982	21.128.228	25.824.752
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10.583.932	6.279.306	2.284.101
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	41.450.050	14.848.922	23.540.651
Diğer Alacaklar	473.944	4.610.319	5.105.145
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	4.420.744	4.733.846
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	473.944	189.575	371.299
Stoklar	55.941.102	36.357.068	32.433.661
Peşin Ödenmiş Giderler	841.975	3.151.394	3.609.086
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.915.868	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	1.929.123	13.925	1.651.668
Duran Varlıklar	172.214.265	89.078.349	84.694.160
Finansal Yatırımlar	-	886.513	872.408
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	124.323.251	76.814.501	69.133.051
Maddi Duran Varlıklar	47.838.163	11.377.335	14.688.701
Aktif Toplamı	288.264.510	157.367.157	154.041.358
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	148.907.894	71.984.593	77.256.671
Kısa Vadeli Borçlanmalar	75.590.511	42.922.533	26.559.410
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa V. Kısımları	23.117.128	18.241.567	14.690.779
Ticari Borçlar	39.937.727	8.969.977	31.005.167
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	39.937.727	8.969.977	31.005.167
Diğer Borçlar	8.606.074	3.999	6.179
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	156.140	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8.449.934	3.999	6.179
Ertelenmiş Gelirler	540.110	7.020	3.881.946
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	812.172	204.665
Uzun Vadeli Yükümlülükler	45.375.838	22.376.445	21.289.514
Uzun Vadeli Borçlanmalar	23.082.188	11.945.057	12.220.968
Diğer Borçlar	1.303.039	-	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19.433.750	9.276.634	7.786.699
Özkaynaklar	93.980.778	63.006.119	55.495.173
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000	10.000.000	10.000.000
Brüt Kar / Zarar	42.668.221	25.173.549	15.570.875
Faaliyet Karı / Zararı	44.704.468	23.984.096	3.776.903
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	27.218.656	7.697.996	1.736.846
Pay Başına Kazanç/Kayıp	1.013,96	296,36	347,37

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2021	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2019
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Hasılat	95.834.051	53.305.392	82.803.730
Satışların Maliyeti (-)	-53.165.830	(28.131.843)	(67.232.855)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	42.668.221	25.173.549	15.570.875

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkezi: Yenidoğan Mah. Zeytin Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 685 02 05 Fax: (0212) 685 24 82
Fabrika: Çoluğun O.S.B. Mah. Çiğdemli Cad. 3. Blok No:1 BERGENTEKİRDAĞ
Tel: (0282) 685 22 85 Fax: (0282) 685 22 85
Sagaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7926 Tic.Sicil:304228

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Büyükdere Cad. Metro City Blok
No:11 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağımsız Kurumlar V.D.854 008 3774
Tic. Sicil No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.674.885)	(1.598.284)	(1.906.718)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.214.361)	(2.009.611)	(2.295.465)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26.435.723	8.349.516	5.428.322
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.510.230)	(5.931.074)	(13.020.111)
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	44.704.468	23.984.096	3.776.903
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43.606.941	8.753.806	8.896.254
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	(67.426)
Finansman Giderleri (-)	(50.868.427)	(22.028.604)	(9.664.391)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ Kar/Zararı	37.442.982	10.709.298	2.941.340
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri (-)	(10.224.326)	(3.011.302)	(1.204.494)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KÂRI/ZARARI	27.218.656	7.697.996	1.736.846
Dönem Karının/Zararının Dağılımı			
-Ayrıntılı Payları	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	27.218.656	7.697.996	1.736.846
Pay Başına Kazanç/Kayıp	1.013,96	296,360	347,37

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hali hazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Faaliyetlerin sürdürülebilirliğine ilişkin riskler

Şirket faaliyetlerin sürdürülebilirliği, müşteriler ile düzenlenen sözleşmelerde yer alan yükümlülükler ve hizmetlerin gerçekçi olarak yapılabilirliğine bağlı olup, bunların gerçekleştirilememesi durumunda ihraççının rekabet edememe, pazar kaybı, itibar kaybı ve hatta faaliyetlerine son verme riski bulunmaktadır. Şirket imzaladığı sözleşmelerde yer alan yükümlülükleri çeşitli sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir. Bu durumda Şirket'in cezalı müeyyideler ile karşı karşıya kalması sonucunda faaliyetlerinin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

5.1.2. İhraççı'nın müşteri dağılımında yoğunlaşma riski:

Şirket'in cirosu içerisinde ilk beş müşterisinin toplam payı 2019, 2020 ve 2021 yılları için sırasıyla % 52, % 40 ve % 52 seviyesindedir. Bu müşteriler arasında 2 tane ilişkili taraf şirketi bulunmaktadır. Şirket'in müşterileri ile bağının kopması ve/veya çıkar çatışmalarının oluşması durumunda Şirket'in ciro ve karlılık durumu olumsuz etkilenebilir. Ayrıca mevcut müşterilerle olan sözleşmelerin yenilenememesi veya yeni müşteri kazanılamaması durumunda Şirket ciro ve karlılık kaybı yaşayabilir. Yine bu müşterilerden alacakların tahsil edilememesi veya geç tahsil edilebilmesi durumlarında Şirket ek işletme sermayesi ihtiyacı ile karşılaşabilecektir.

5.1.3. Mevcut sözleşmelerin yenilenememesine ilişkin riskler:

Sözleşme sürelerinin sonunda Şirket'in tekrar sözleşme yapamama riski vardır. Katılınan ihale ve/veya teklif süreçlerinde uygun fiyatın verilememesi ya da ihale ve/veya teklif dokümanları arasında yer alan belgeler içerisinde olası bir yanlışlık veya eksiklik gibi sebeplerle Şirket'in yeni işleri tekrar alamama riski mevcuttur. Teklif aşamasında süreçlerin uzaması veya projelerin iş planına göre daha uzun sürede tamamlanması gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca teklif hazırlama süreçlerinde maddi hatalar yapılabilir, işe ait gider ve maliyetler yanlış hesaplanabilir ve/veya şartname gerekleri içerisinde Şirket, ürün ya da mevcut organizasyonu ile taahhüdünü yerine getiremeyeceği maddeleri gözden kaçırabilir, hatalı değerlendirebilir. Bu ve benzeri durumlar, Şirket'in taahhüdünü yerine getirememesine, öngörülemeyen maliyetler ile karşılaşmasına, hukuki ve/veya finansal sorunlar yaşamasına sebep olabilir.

5.1.4. Şirket'in yaptığı anlaşma ve sözleşmeler karşı tarafça iptal edilebilir:

Sözleşme yapılmış kurumların kapanması ya da başka kurumlar ile birleşmesi nedeniyle veya Şirket'ten kaynaklanmayan farklı türlü sebeplerle sözleşmeler iptal edilebilir. Böyle bir gelişme Şirket'in ciro ve karlılığına olumsuz yansırabilir.

5.1.5. İhraççı'nın yönetim hakimiyetine ilişkin riskler:

Mevcut durum itibarıyla, İhraççı'nın yönetim kontrolü hem imtiyazlı pay hem de pay çoğunluğu nedeniyle toplamda %100 oranında oy hakkına sahip Muhammet Nuri Ensari'ye ait olup bu kişinin halka arz sonrasında sermayedeki pay oranı %77'ye, yönetimdeki oy oranı ise %82'ye gerileyecek ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. A grubu payların, yönetim kurulu üye seçiminde ve genel kurulda imtiyazları bulunmaktadır. İhraççı'nın esas sözleşmesi uyarınca; en az 5, en fazla 7 üyeden oluşan Yönetim Kurulunun, beş kişiden oluşması halinde, iki yönetim kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç yönetim kurulu üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 5 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

A grubu pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, ana ortağın vereceği kararlar azınlık pay sahiplerinin aleyhine olabilir. İhraççı bünyesinde sektörde iş deneyimine sahip üst düzey yöneticiler bulunmakta olsa bile yönetimde etkin gerçek kişi ortakların yaşayabileceği sağlık ve benzeri sorunlar İhraççı faaliyetlerinin sürdürülmesini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.6. Yöneticilerin katma değerine bağımlılık:

Şirket'in faaliyetleri yöneticilerin katma değerine (karar alma, projelere katılım) bağımlı olup, bu kişiler Şirket için önemli rol oynamaktadır. Yeni müşterilerin bulunmasına veya mevcut müşterilerle olan ilişkilerin sürdürülmesine katkı sağlarlar.

ENSARI DERİ GİSA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Zeytinburnu Cad. No:126 Zeytinburnu/İST.

Tel: (0212) 79 03 22 Fax: (0212) 79 03 22

Fabrika: Çarşı Mah. Karatepe Cad. No: 13 Ergene/TEKİRGÖZ

Tel: (0282) 535 22 93 Fax: (0282) 535 22 22

Bogaziçi Kurumlar V.D. 336 037 7028 Tic.Sicil:304.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok

No:111 K 17 34330 Levent - İSTANBUL

Bogaziçi Kurumlar V.D. 354 006 / 771

Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr

info@metroyatirim.com.tr

ilişkilerin sürdürülmesine önemli katkı sağlamaktadırlar. Herhangi bir sebeple bu kişilerin ayrılması veya görevlerini bırakması sonucunda yerlerine yeni yöneticilerin bulunamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

5.1.7. Şirket'in nitelikli uzman personelini çeşitli sebeplerle muhafaza edememesi ve/veya ihtiyaç duyduğu nitelikli uzman personeli zamanında temin edememesi:

Sektörde kendini iyi yetiştirmiş deneyimli/uzman personel önemli bir unsurdur. Şirket'te çalışan deneyimli personelin muhafaza edilmesinde zorluk yaşanabilir. Mevcut uzman personelin bünyede tutulabilmesi için yüksek maaş ve yan hak verilmesi gerekebilir. Uzman nitelikli personel daha iyi şartlarda bulunduğu bir iş ve/veya başka sebeplerle işten ayrılması halinde yeni projeler için gerekli uzman personel zamanında tedarik edilemeyebilir. Bahsi geçen durumlar işlerini uzman personele dayalı olarak yürütmekte olan Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve bu süreçlerde İhraççının faaliyetleri duraksayabilir, tamamen durdurulabilir veya ikame edilecek personelin maliyetleri daha yüksek olabilir. Bu durum operasyonel giderlerin artmasına ve karlılığın azalmasına yol açabilir.

5.1.8. İhraççı'nın işletme sermayesinin yetersiz olduğu durumda kredi kullanmasına ilişkin riskler

Şirket, hammadde alımı ya da yeni yatırımlar için işletme sermayesinin yetersiz kaldığı durumlarda ilave kredi kullanmak zorunda kalabilir. Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla karlılık oranı düşebilir. Ödemelerin zamanında yapılması için Şirket yabancı kaynak kullanabilir. Şirket çeşitli sebeplerle kredi bulamayabilir, kullanamayabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

5.1.9. Tahsilatlar ve hakediş ödemelerinde gecikme olması halinde İhraççı'nın finansal durumunun olumsuz etkilenmesi

Müşterilerin yaşayabilecekleri maddi sıkıntılar nedeniyle ödeme/hak edişlerin zamanında yapılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Ekonomik sıkıntılardan kaynaklı firmaların yaşayabilecekleri konkordato ve iflas gibi durumlar ödemeleri etkileyebilir. Sözleşme yapılmış kurum/kuruluşların kapanması ya da Şirket'ten kaynaklanmayan başka türlü sebeplerle sözleşmeler iptal edilebilir. Sözleşmelerde belirtilen şartların tam olarak yerine getirilememesi sebebiyle işler tamamlandıktan sonra da sözleşme bedelleri üzerinden kesinti yapılabilir. Tahsilat ve hak edişlerin zamanında yapılamaması durumunda Şirket oluşabilecek kur farkı nedeniyle faaliyetlerinden zarar edebilir. Bu ve benzeri durumlar Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde sorunlara yol açarak kârlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

5.1.10. Mevzuata Uyum Riski

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesi sonrasında Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum sürecinde, Şirket faaliyetlerinde aksaklık yaşanabilme riski bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in tabi olduğu yönetmeliklerdeki muhtemel yeni düzenlemeler ile üretim şekillerinde, makinelerinde ya da tesislerinde yasa gereğince yeni düzenlemeler yapılmak durumunda kalınabilir, yapılacak yeni düzenlemeler İhraççı'da ek maliyetler yaratabilir. Bunlara ek olarak, Kişisel Verilerin Korunması Kanunu' na uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle olaştırdari para cezaları gündeme gelebilir.

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. Zeynep Hanım Cad. No:22 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 669 62 05 Fax: (0212) 582 24 82
Fabrika: Osm. Deri S.B. Emrahlar İş. Mah. Kuzey Kat. 3. C. No:3 ERGENEKTEKİR/İST.
Tel: (282) 222 99 99 Fax: (00352) 886 22 22
Bağcıbaşı Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sicil:3042

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyüdere Cad. Metro City A Blok
No: 77 Kat: 17 34330 Levent - İSTANBUL
Bağcıbaşı Kurumlar V.D. 854 006 771
Tic. Sicil No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

5.1.11. Sektördeki rakiplerin Ar-Ge, fiyat politikası gibi faaliyetlerinin İhraççı'nın finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratması

İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde Ar-Ge faaliyetleri büyük önem arz etmektedir. Bu nedenle, İhraççı'nın sektördeki pazar payını koruması veya artırması Ar-Ge nitelikli yenilikçi ürün ve hizmet geliştirmesiyle ilişkilidir. Yerli veya yabancı rakiplerin Ar-Ge faaliyetleri ile geliştirdiği yeni teknoloji ürünlerin piyasaya sürülmesi halinde; İhraççı bu ürünler ile rekabet edebilecek ürünü hızlı bir şekilde geliştiremeyebilir. Üretim maliyetleri düşük olan ve/veya agresif fiyat politikaları izleyen rakipler fiyatları aşağı çekebilir. Bu gibi durumlar, İhraççı'nın satışlarını ve bağlantılı olarak karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5.1.12. Teknolojik gelişmeler sebebiyle yeni teknolojilere yatırım yapılması

Sektörde oluşabilecek hızlı gelişmeler sonucunda, İhraççı'nın kullandığı mevcut teknolojiler çağın gerisinde kalabilmektedir. Bu bağlamda İhraççı, yeni alanlara giriş yapmak amacıyla çeşitli yatırımlar yapmak ya da girişimlerde bulunmak zorunda kalabilir. Bu durum İhraççı'ya ek maliyetler yaratacağından karlılık durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.1.13. İhraççı'nın faaliyetleri deprem, doğal afetler ve Pandemiden etkilenebilir

Deprem veya doğal afet sebebiyle İhraççı'nın bizzat kendisi ve/veya müşterilerinin faaliyetlerine ara vermeleri veya faaliyetlerini tamamen durdurmaları gerekebilir ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Pandemi, dünyada birden fazla ülkede veya kıtada, çok geniş bir alanda yayılan ve etkisini gösteren salgın hastalıklara verilen genel isimdir ve Dünya Sağlık Örgütü (WHO) tarafından ilan edilir. Covid-19 Koronavirüs, yayılma hızına ve insan sağlığı üzerindeki etkisine bakıldığında 2020 yılı Mart ayında Pandemi olarak ilan edilmiştir. Tüm dünyayı etkileyen Covid-19 virüsü ile mücadelede başarı sağlanamaması durumunda, Şirket'in faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir. Benzer risk ileride ilan edilebilecek başka Pandemiler için de geçerlidir.

5.1.14. İhraççı'nın siber saldırıya uğraması sonucu zarara uğraması ve kişisel verilerin korunması riski:

Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Veri hırsızlığı, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken vatandaşlık numarası, vergi kimlik numarası gibi müşterilerin kişisel bilgilerinin izinsiz kullanımı veya kamuya açıklanması da dahil her türlü siber güvenlik olayı, Şirket itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde pazar payı kaybı yaşayabilir. Bunlara ek olarak, Kişisel Verilerin Korunması Kanunu' na uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle olası idari para cezaları gündeme gelebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in kullandığı bilgi teknolojisi sistemlerinde herhangi bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş (siber güvenlik olaylarının oluşumu dahil), Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.15. İhraççı'nın karlılığının sürekliliği konusunda garanti verilememesi

İhraççı'nın karlılığı; gelecek tekliflere, yapılacak sözleşmelere ve kazandığı ihaleler gibi İhraççı'ya nakit akışı sağlayacak iş fırsatlarına bağlıdır. Bu gelir kalemlerinde aksaklık yaşanması durumunda; İhraççı'nın karlılığı sektöre uğrayabilir ve gelecek beklentileri, finansal durum, pazar payı ve pay fiyatı olumsuz yönde etkilenebilir.



5.1.16. İhraççı aleyhine açılacak çeşitli hukuki davalardan kaynaklanan riskler:

İhraççı, çeşitli sebeplerden dolayı sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir. Bu durumlar karşısında hukuki davalar açılabilir. Ayrıca istifa eden veya çıkarılan personeller tarafından fazla çalışma/tazminat gibi İhraççı aleyhine çeşitli davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar İhraççı'nın gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. İhraççı'nın çeşitli sebeplerden dolayı sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremediği zaruri durumlar karşısında uygulanan cezai müeyyideler İhraççı'nın faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.17. Olası maliyet artışlarının Şirket'in karlılığını olumsuz etkilemesi:

Şirket'in kullandığı hammadde maliyet artışlarının yanı sıra, sektördeki rekabet nedeniyle ortaya çıkacak ek maliyetler de Şirket'in kârılığını olumsuz etkileyebilir. Rakipler çeşitli promosyon ve reklamasyon faaliyetleri ile pazar payını arttırmak isteyebilir, bunun karşılığında Şirket'te benzer aksiyonlar almak zorunda kalabilir ve bu durum Şirket için ek maliyet oluşturabilir. İhraççı'nın kendi yerel para birimi olan Türk Lirası üzerinden ithal edeceği ürünlerin maliyetleri yabancı ülkenin para birimine endekslidir. Bu sebeple, Türk Lirasının yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi durumunda İhraççı'nın maliyetleri artarak; karlılığı olumsuz yönde etkileyebilecektir. Mal temini süreçlerinde ise uygulanacak hukuki prosedürler doğrultusunda zaman ve ödeme doğrultusunda risk faktörü oluşturabilir. Ayrıca yükselen lojistik ve enerji maliyetleri rekabet nedeniyle fiyatlara yeterince yansıtılmadığı durumlarda Şirket'in karlılık rakamları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

5.1.18. Sigorta Yapmama Riski

Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Sigorta edilmiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.19. Raporlamaya İlişkin Riskler

Şirket, konsolide finansal tablolarını, TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurullardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya dayanak varsayımlardaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performans önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.20. İthalat sırasında enerji kesintisinin hammaddeyi etkileme riski:

Yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelmektedir. Aksi halde deri bozulmakta ve değişime uğramakta, bu da ürünün satılmasına 5.

engel olmaktadır. Konteynerlerde sevkiyat sırasında oluşabilecek bir enerji kesintisi ham derinin sağlıklı bir teslimatını, Şirket alımını ve işleyerek satışını olumsuz etkileyebilir.

5.1.21. Hammaddedin ithalatçıdan Şirkete lojistiği sırasında karşılaşılan riskler:

İthalatın büyük bölümü deniz yolu ile yapılmaktadır. Deniz yolu ile Türkiye'ye ulaşan konteyner, kara yolu ile fabrikaya teslim edilmektedir. Ayrıca Yunanistan'dan sevkiyat kara yolu ile yapılmaktadır. Her iki yöntemde de oluşabilecek batma, kaza veya gecikme riskleri mevcut sipariş yapısını etkileyerek satışları olumsuz etkileyebilir.

5.1.22. Depolama sırasında enerji kesintisinin hammaddeyi etkileme riski:

Yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelen ürünler Şirket'in özel soğuk hava deposunda muhafaza edilmektedir. Enerji kesintisine karşın yedek enerji desteği kullanılmakla birlikte enerji kaynaklarında yaşanabilecek sorunlar ve sağlıklı depolamayı önleyeceğinden hammadde azalmasına ve ürün kalitesinde bozulma nedeniyle satış riskine yol açabilir.

5.1.23. Belirli ülkelere yoğunlaşan satış riski:

Şirket 2021 yılı itibarıyla konsolide satışlarının %41'ini yurtdışına yapmaktadır. Bu satışların çok büyük bir bölümü Güney Kore, İtalya, Hindistan, Çin, Almanya ve Polonya'ya yapılmaktadır. Bu ülkelerle oluşabilecek anlaşmazlıklar veya söz konusu devletlerin kendi aralarında süren problemler nedeniyle ekonomilerinin bir krize girmesi Şirket satışlarını olumsuz etkileyebilir.

5.1.24. Sermaye Artırımından Elde Edilmesi Beklenen Fonun Elde Edilememesi Riski

Şirket'in, 22/02/2022 tarih ve 2022/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin rapora göre sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin %40'unun borç kapamada, %30'unun deri alımında, %15'inin buğday alımında ve %15'inin işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

Halka arz edilen paylara yeterli talep gelmemesi ve öngörülen sermayeye artırımının eksik kalması durumunda, elde edilecek fon azalacaktır. Şirketin sermaye artırımından elde edilecek fonun öngörülenden düşük olması Şirket faaliyetini olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Sektöre yeni firmaların girmesiyle rekabetin artması

Sektörde yeni kurulan firmaların artması, yurt içi ve yurt dışından büyük oyuncuların sektöre dahil olmasıyla rekabet ortamının artması pazar payının azalmasına sebep olabilir. Rakiplerin yeni teknolojiler konusunda Ar-Ge faaliyetlerine hız vermesi sonucunda Şirket'in yeni sözleşmeler ve iş anlaşmaları yapması zorlaşabilir. Şirket'in yoğun rekabet ortamında iş yapabilirliği düşebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.2. Global ekonominin sektör üzerinde potansiyel olumsuz etki oluşturmaları

Ulusal ve uluslararası ekonomik gelişmelerin İhraççı'nın faaliyet gerçekleştirdiği sektörler üzerinde olumsuz etkileri olabilir. Bu nedenle İhraççı'nın mevcut iş hacminin daralması; uluslararası iş birlikteliklerinin azalması sonucu yeni yapılacak yatırımların ertelenmesi veya durdurulması söz konusu olabilir. Sonuç olarak, İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde daralma veya küçülme gerçekleşebilir.

ensari deri

5.2.3. Nitelikli Personele olan Bağımlılık:

Sektörde deneyimli ve uzman insan kaynağı önemli bir etkidir. Türkiye’de kendini iyi yetiştirmiş deneyimli ve nitelikli uzman personel ihtiyacı her geçen gün arttığından çalışan uzman ve deneyimli personelin muhafaza edilmesinde veya temininde sıkıntı yaşanabilir. Mevcutta bulunan deneyimli personelleri Şirket bünyesinde tutmak için ekstra maliyetler oluşabilir. Sektördeki deneyimli ve uzman personele olan talep yoğunluğu Şirket tarafından bu personelin zamanında temin edilememesine ve faaliyet süreçlerinde aksamalar yaşanmasına yol açabilir.

5.2.4. Politik risklerin yatırımlara etkisi:

Sektöre ilişkin politik yaklaşımlarda önemli değişiklikler halinde, sektör faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Ayrıca Şirket’in hizmet verdiği sektörün müşterileri de politik risklerden benzer şekilde olumsuz anlamda etkilenebilirler. Politik risklerin ortaya çıkması durumunda yatırımlar ve buna bağlı olarak sektör beklenen büyümeyi gösteremeyebilir. Bu durum Şirket’in gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

5.2.5. Sektörde rekabet durumuna ilişkin riskler:

İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörde yoğun rekabet yaşanmaktadır. İhraççı bu yoğun rekabet ortamından etkilenmektedir. Bu rekabet ortamı ve sektörde olası şirket birleşmeleri ve devralmalar sektördeki dengeleri değiştirebilir ve işletmelerin sektör içindeki pozisyonlarını koruyamamalarına neden olabilir. Sektördeki rekabet nedeniyle kimi firmaların agresif satış politikası uygulaması rakip firmaların satış fiyatını düşürme veya pazarlama faaliyetlerini artırması yönünde etkileyebilir. Şirket’in böyle bir rekabete maruz kalması kârlılığı ve/veya pazar payı üzerinde olumsuz etki yapacaktır.

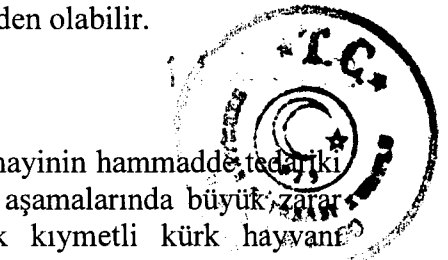
Öte yandan İhraççı'nın aynı sektörde faaliyet gösteren ilişkili şirketleri bulunmaktadır. İhraççı bu şirketler ile ticari faaliyetler yapmaktadır. İhraççı ile ilişkili taraf şirketleri arasında oluşabilecek anlaşmazlıklar ve çıkar çatışmaları Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine ve Şirket’in ciro ve kar rakamlarının gerilemesine neden olabilir.

5.2.6. Ham deride ithalata bağımlılık riski:

Türkiye’de hayvan varlığı ve ham deri üretimi gerileyerek, deri sanayinin hammadde tedariki için yetersiz kalırken, üretilen deriler kesim, yüzme ve istifleme aşamalarında büyük zarar görmektedir. Kıymetli kürk ürünleri üretimi için kullanılacak kıymetli kürk hayvan yetiştiriciliği Türkiye’de hiç bulunmamakla birlikte dünya genelinde de belirli ülkelerde yapılmaktadır. Dünya genelinde kalitesi uygun hayvan sayısının azalması Şirket tedarik süreçlerini, imalat döngüsünü ve satışını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca üretimde dışa bağımlı olan sektörde, ithalatta artan fiyatlar nedeniyle rekabet gücü olumsuz etkilenmektedir. Hammadde ihracatçısı ülkelerin getirdiği ihracat kısıtlamaları da bu sorunu körüklemektedir. Sektörde ham deri fiyatlarındaki artış yarı işlenmiş ve işlenmiş deri fiyatlarından daha hızlı olabilmekte ve fiyatlarda mevsimsel dalgalanmalar gösterebilmektedir. Bu durum Şirket’in tedarik ve satış stratejisini dolayısıyla Şirket’in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2.7. Belirli ülkelere yoğunlaşan hammadde ithalat riski:

Ülkemizin deri ve deri mamulleri sektöründe, standart ham deri üretiminin yetersizliği nedeniyle Şirket ham deri alımlarında İthalata bağımlıdır. Üretimde kullanılan ham deri ihtiyacının tamamına yakını İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere’den ithal edilmektedir. Bu ülkelere oluşabilecek anlaşmazlıklar veya söz konusu devletlerin kendi aralarında süren



METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 K.17 34330 Levent - İSTANBUL
Bilgi İçiş Kurumlar V.İ. 854 096 3771
Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zeytin Çiçeği Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 689 22 98 Fax: (0 212) 682 24 88
Fabrika: Çarşı Mah. Zeytin Çiçeği Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0 212) 689 22 98 Fax: (0 212) 686 22 88
Sicil Sicil Kurumlar V.İ. 225 002 7130 Tic. Sicil No: 358936

3P
M. Şenel

problemler nedeniyle ekonomilerinin bir krize girmesi Şirket alımlarını ve doğal olarak satışlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum Şirket'in gelecek projeksiyonlarına ve faaliyetlerine olumsuz etki edebilir.

5.2.8. Nihai tüketicinin orijinal deri yerine suni deri tercihinin büyük müşterilerdeki alım strateji değişikliğine gitme riski:

Deri ile suni deri arasındaki fark ile ilgili olarak nihai tüketicide yeterli bilinç bulunmamaktadır. Suni deri, deri gibi kabul görmektedir. Fiyat avantajı nedeniyle, deri yerine deri gibi tercih edilmektedir. Bu durumun artışı ihracat yapılan firmaların stratejini değiştirebileceğinden satış düşüklüğü yaşanmasına sebep olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraca konu payların ilk kez halka açık bir piyasada işlem görmesi sebebiyle fiyat ve işlem hacminde dalgalanma oluşması

Şirket payları yurt içinde veya yurt dışında herhangi bir teşkilatlanmış piyasada işlem görmüyor olup, ilk defa Borsa İstanbul'da halka arz edilecektir. Satılan payların halka arz fiyatı, arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki, piyasalardaki ve/veya Şirket'in finansal yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, bu payların fiyatı piyasada oluşan arz ve talebe bağlı olarak belirlenecektir.

Yurtiçi ve yurtdışında genel ekonomiye veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin olumsuz gelişmeler olması, Şirket'in ciro, faaliyet karlılığı gibi finansal performans parametrelerinin piyasa öngörülerinin altında kalması gibi durumlarda Şirket paylarının değeri düşebilir veya sert dalgalanmalar gösterebilir. Şirket'in finansal performansı olumlu bir seyir izlese dahi faiz oranları, döviz kurları gibi genel piyasa koşullarını etkileyen faktörlerde sert dalgalanmalar yaşanması, sermaye piyasası araçlarına olan talebi etkileyecek global, bölgesel, yerel çapta savaş, pandemi, doğal felaket, siyasi kriz veya tüm bu etkenlere ilişkin ciddi belirsizlik olması, tüm finansal varlık ve sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını genel olarak olumsuz etkileyebilir, bu gelişme Şirket'in pay fiyatlarına da yansiyabilir. Ayrıca bu payların kademelerinde alıcı ve satıcının bulunduğu aktif bir piyasası oluşmayabilir veya oluşması halinde dahi bu durum sürdürülebilir olmayabilir ve yatırımcıların paylara ilişkin işlem yapma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Tüm bunlar, halka arz kapsamında Şirket paylarını satın alan yatırımcıların yapmış oldukları yatırımların bir kısmını veya tamamını kaybetmelerine neden olabilir.

5.3.2. Halka arz sonrası İhraççı'nın ana pay sahipleriyle diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışması

Halka arz sonrası, İhraççı'nın ana pay sahibi ortaklık sermayesinin çoğunluğunu elinde bulundurmaya devam edecektir. Şirket esas sözleşmesinin 6, 7 ve 10. maddeleri çerçevesinde imtiyazlı A grubu paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Mevcut ana pay sahibi Şirket'in yönetiminin belirli sayıdaki üyelerini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı payların yanı sıra oy hakkı imtiyazlarına da sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerini seçebilecek, kâr payı dağıtımını ve yeni pay çıkarılması gibi işlemlere karar verebilecektir. Ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda, yapılacak kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca imtiyazlı paylar borsa dışında da el değiştirebilir ve bu durumda ortaya çıkacak yönetim değişikliğinin Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri olabilir.

5.3.3. İhraççı'nın, ana sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödememesi veya pay sahiplerinin kar payı beklentilerini karşılamaması

SPKn'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır. Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması ve ilgili yılı kar ile tamamlaması gerekmektedir. İhraççı ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi Yönetim Kurulu'nun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını Genel Kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççı'nın dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ayrıca, İhraççı'nın yeterli karı olmayabilir veya İhraççı Genel Kurul kararı ile karını Şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekte kar payı ödeyebilme gücü değişebilir ve kısıtlanabilir.

5.3.4. İhraççı ve İhraççı'nın pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışlarının pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olması

İhraççı'nın ana pay sahibi, payların borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle halka arz öncesinde sahip oldukları payları borsada satmamayı ve bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı taahhüt etmişlerdir. Ancak taahhüt süresinin sona ermesini takiben ana pay sahipleri paylarını borsada satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda; Şirket sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalacaktır.

5.3.5. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmaların pay fiyatını etkilemesi

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

5.3.6. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan risklerin pay fiyatını olumsuz etkilemesi

İhraç edilen payların ikincil piyasasında ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da payın ikincil piyasa fiyatının düşmesine neden olabilir. İhraççı'nın ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir veya durabilir. Bu durum İhraççı'nın pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

5.3.7. Fiyat Tespit raporunda belirlenen hedeflerin gerçekleşmemesi

İhraççı'nın halka arz edeceği paylara ilişkin yapılan Şirket Fiyat Tespit Raporu çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ile "İndirgenmiş Nakit Akımı" yöntemleri kullanılmıştır. Kullanılan piyasa çarpanları oranları içerisinde ortalama değerden pozitif olarak ve %100'den fazla bir oranda ayrıntılı veriler de kullanılmıştır. Uluslararası alanda kabul görmüş ve şirketlerin orta-uzun vadeli değerlerini yansıtan İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi' ne göre firma değeri, veya şirket paylarının değeri, Şirket'in faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratması

muhtemel nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeri olarak kabul edilir. İNA analizi doğası gereği varsayımlar içermektedir. Şirket'in planlanan yatırımlarının ve satışlarının gerçekleşmemesi durumunda, halka arz fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmeme riski oluşabilir. Bu durumda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında kalabilir.

5.3.8. Sermayenin Sulanma Riski

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre; Yönetim Kurulu, 2021-2025 yılları arasında Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar (A) grubu nama ve/veya (B) grubu hamiline paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya yetkilidir. Yönetim kurulu, nominal değer üzerinde veya altında pay çıkarılması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması niteliğinde karar alabilir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumlarında; İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

5.3.9. Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir

Pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirket'in tasfiyesi halinde diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra geriye mal varlığı kalması durumunda ancak pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir. Şirket'in ticari ve ekonomik anlamda zor duruma düşmesi durumunda Şirket ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.3.10. Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmelidir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini,
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri,

değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.3.11. Mevzuat Uygulamaları Kaynaklı Riskler

Pay Piyasasında işlemlerin adil ve dürüst bir şekilde gerçekleşmesinin sağlanması amacıyla yürürlüğe sokulan mevzuat uygulamaları kapsamında tedbirlerin uygulanması süresince Şirket paylarının işlem sırası geçici veya sürekli olarak kapatılabilir, hatta daha ileriki durumlarda

borsa kotundan çıkarılması gibi kararlar alınabilir. Bu durumlarda pay sırası için etkin bir piyasa oluşmayabileceğinden payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkansız hale gelebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye riski

Sermaye riski, Net Borç/Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net yükümlülüğün toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net yükümlülük; nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir. Net Borç/Özkaynak oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyebilmesine ilişkin riskinin bir göstergesidir. İhraççı'nın 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıdaki gibidir.

(TL)	31.12.2021	30.12.2020	31.12.2019
Toplam Borçlar	194.283.732	94.361.038	98.546.185
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(1.914.251)	(3.027.874)	(722.886)
Net Borç	192.369.481	91.333.164	97.823.299
Toplam Özkaynaklar	93.980.778	63.006.119	55.495.173
Toplam Sermaye	286.350.259	154.339.283	153.318.472
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	67,18%	59,18%	63,80%

Net borçlar/Toplam Sermaye oranı 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 yatay bir seyir izleyerek sırasıyla % 64, % 59 ve %67 olarak gerçekleşmiştir.

5.4.2. Kredi riski

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir. Alacak riski ise finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklardan doğabilmektedir. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacağını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda ihraççının mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, aldığı kredileri döndüremeyebilir. Bu risklerin tutarları dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

(TL)	Finansal Tablo Tarihi	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
		Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
		İlişkili Taraf	İlişkili Olmayan Taraf	İlişkili Taraf	İlişkili Olmayan Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	31.12.2021	10.583.932	41.450.050	-	473.944	1.900.514
	31.12.2020	6.279.306	14.848.922	4.420.744	189.575	2.883.712
	31.12.2019	2.284.101	23.540.651	4.733.846	371.299	668.850


ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zümrütçe Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 669 02 00 Fax: (0212) 662 24 82
Fabrika: Çuğurca Mah. Çuğurca Çay cad. No: 33 ÇİĞIRCI TEKİRDAĞ
Tel: (0282) 666 21 93 Fax: (0282) 666 22 97
Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sic. No: 504225

METROYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok
No:111 Kat:7 34330 Levent-İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 334 008 377
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
@metroyatirim.com.tr

5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in kısa vadeli fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir. 31.12.2021 finansal verilerine göre Şirket'in 32.857.649 TL net işletme sermayesi ihtiyacı mevcuttur. Şirket'in likidite riskini gösteren oranlar aşağıdaki tabloda verilmektedir. Özellikle alacakların dönen varlıklar içerisinde önemli bir yer tutması nedeniyle alacak tahsilatında meydana gelebilecek güçlüklerin aşağıdaki oranlardan Cari Oran ve Likidite Oranı üzerinde olumsuz etkileri olabilecektir.

Mali Oranlar	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
LİKİDİTE ORANLARI			
- Cari Oran	0,78	0,95	0,90
- Likidite Oranı	0,40	0,44	0,48
- Nakit Oranı	0,01	0,04	0,01

Likidite riskinin bir göstergesi olan Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler oranının ilgili dönemler bazındaki değişimi aşağıdaki tabloda verilmektedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Dönen Varlıklar	116.050.245	68.288.808	69.347.198
Kısa Vadeli Yükümlülükler	148.907.894	71.984.593	77.256.671
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yük.	78%	95%	90%

Şirket, yükümlülüklerinin kısa vadede yoğunlaşmasından dolayı piyasalarda yaşanabilecek likidite sıkışıklıklarında fonlama maliyetlerinin artması sebebiyle olumsuz etkilenebilir. Ayrıca yatırımlar nedeniyle yeni kredi kullanımı ve sonrasında Şirket'in nakit yaratma kapasitesinde yaşanabilecek olumsuzluklar da likiditeye olumsuz yönde etki edebilir.

5.4.4. Piyasa riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Şirket'in piyasa riski, yabancı para riski ve faiz oranı riskini içermektedir. Faiz oranları, ortaklık payının BİST' teki işlem fiyatı, döviz kurlarındaki veya diğer finansal varlıklardaki dalgalanmalar dahil olmak üzere piyasa fiyatlarındaki beklenmedik hareketlerden kaynaklanan sebeplerle Şirket olumsuz etkilenebilir.

5.4.5. Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççı'nın faiz oranı riskiyle karşılaşması anlamına gelmekte olup, İhraççı'nın faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğuyla ilgilidir. Şirket, faiz kazanan varlık ve faiz ödenen yükümlülükleri nedeniyle, faiz oranlarının değişiminden doğan faiz oranı riskine açıktır.

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zücciyat Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 676 02 00 Fax: (0212) 676 24 82
Fabrika: Çarşı S.B. Mesirek ÇSŞ Mah. cad. 3. Sok. No: 11/1 ENNE TEKİRÇİ
Tel: (0212) 676 20 91 Fax: (0212) 676 23 97
Boğaziçi Kurumlar No: 335 037 7928 Tic.Sic: 229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar No: 854 006 771
Tic. Sic. No: 58936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

5.4.6. Kur Riski

Kurda oluşabilecek dalgalanmalar sonucu baş gösterecek bir risk faktörüdür. Şirket'in döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Bu durum İhraççı'nın mali tablolarındaki yabancı para cinsinden varlıklarının ve yükümlülüklerinin de olumsuz yönde etkilenme riskini doğurur. Şirket 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ABD Doları'nın %1 artması durumunda (730.497) TL kayıp, Euro'nun %1 artması durumunda (25.556) TL kayıp riskine maruz kalacaktır. Şirket 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla ABD Doları'nın %1 artması durumunda (444.943) TL kayıp, Euro'nun %1 artması durumunda (90.600) TL kayıp riskine maruz kalacaktır.

5.4.7. Mevzuat bağlamında ihracat veya ithalat kısıtlamasının oluşması

Olağanüstü durumlar haricinde; ithalat ve ihracatla ilgili riskler beklenmemektedir. Bununla birlikte İhraççı'nın ürün/hizmet temin ettiği veya sağladığı ülkelerden biriyle söz konusu olacak ihracat veya ithalat yasağı bir risk olarak sayılabilir.

5.4.8. Türkiye özelinde yürürlükte olan mevzuat değişikliklerinin oluşturacağı riskler

İhraççı'nın çalışma alanları doğrultusunda şekillenecek olan mevzuat değişiklikleri doğrultusunda çeşitli risk faktörleri oluşabilir. İhraççı, yürürlükte olan mevzuat ve düzenlemelere ilişkin yorumlarının ve bu doğrultuda yaptığı uygulamaların her durumda kamu ve özel kurumlar tarafından kabul göreceği veya dava edilmeyeceği konusunda garanti veremez. Bu durumda İhraççı aleyhine açılacak herhangi bir dava sonucu öngörülebilecek para cezaları ve diğer yaptırımlar İhraççı'nın faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etki oluşturabilir.

5.4.9. Makroekonomik ve Politik Riskler

- Dünya ekonomilerinin durgunluk sürecinde olmasından dolayı ülkenin yaşayacağı ekonomik sıkıntılar fiyatların düşmesine ve tahsilatta gecikmelere yol açabilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarını olumsuz etkileyebilir. Bu sebeple yeni yatırımların aksaması sebebiyle Şirket yeni projelere giremeyebilir.
- Dünyada yaşanabilecek makroekonomik sıkıntıların özellikle ABD kaynaklı faiz artırım beklentilerinin, gelişmekte olan ülkelere olumsuz etkileri görülebilir.
- Ülkemizin bulunduğu coğrafya sebebiyle komşu ülkelerle yaşanabilecek sorunlar sebebiyle olumsuz ekonomik süreçler yaşanabilir.
- Ülkemizde yaşanabilecek olağanüstü durumlardan dolayı genel ekonomik göstergeler olumsuz etkilenebilir ve bu durum Şirket'in maliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

- Şirket deri imalat sektöründe faaliyet göstermektedir.
- Şirket'in faaliyet konusu Kürklü kuzu derisi imalatı (Deri tabaklama) ve ham kürklü kuzu derisinin tabaklanarak işlenmiş hale getirilmesidir.
- Şirket merkezi Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İstanbul adresinde olup üretim tesisi Çorlu Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi Marmaracık OSB Mah. Kuzey Cad. 2. Sok. No:8/1 Ergene/Tekirdağ adresindedir.
- Şirket Ergene/Tekirdağ OSB içinde 18.000 m2 kapalı alana sahip kendisine ait fabrikasında üretim yapmaktadır. Yıllık 1.300.000 adet kuzu derisi tabaklama kapasitesine sahiptir.

- Şirket üretiminin büyük bölümüne ihraç etmekte, yurtiçi satışlarını ise genellikle ihracat yapan firmalara yapmaktadır. 2021 yılı satışlarının %59'unu yurt içi, %41'ini ise yurtdışı satışlar oluşturmaktadır.
- Yurt dışı ihracatta 2021 yılında Güney Kore (%42), İtalya (%29), Hindistan (%13), Polonya (%9) ve Almanya (%5) ile ilk beş konumundadır.
- Yurt içi satışların %96,5'ini İstanbul içi firmaların talepleri oluşturmaktadır.
- Şirket İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçıları Birliği (İDMİB, Birlik) üyesi olup, Birlikçe ihracat başarısı ve ülkemizin deri ve deri ürünleri sektörü ihracatının gelişmesi yönündeki katkısı nedeniyle, 2019 yılında altın, 2020 yılında ise gümüş plaket ile ödüllendirilmiştir.
- 2020 yılında Acil Durum Planlama Temiz teknoloji, çevre, su/enerji tüketimi, üretim süreçleri, hava ve gürültü emisyonları, güvenlik ve kimyasal yönetim açısından bir tabakhanenin genel bir değerlendirmesini yapmak için en iyi ve en güvenilir program olarak kabul edilen uluslararası Leather Working Grup (LWG) sertifikasyonuna sahip olmuştur.
- Toplam çalışan sayısı 31 Aralık 2021 itibariyle 93 kişidir.
- 29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil 38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır. Fabrikanın yıllık 68.500 ton un, 24.050 ton kepek üretim kapasitesi bulunmaktadır.
- Un fabrikasında şu an için 4 kişi çalışmakta olup henüz üretime başlanılmamıştır. Fabrikanın 2022 yılında faaliyete geçirilmesi planlanmaktadır.

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi' dir. Şirket'in işletme adı yoktur.

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Zeytinburnu Yenidoğan Mahallesi Zübeyde Hanım Caddesi No:122 İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Odası
Ticaret Sicil Numarası	304229

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, 04/10/1993 tarihinde 304229 sicil numarası ile Ensari Deri Kürk Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi unvanı ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiş olup 99 yıllığına kurulmuştur. Şirket 22 Ağustos 2005 tarihinde nevi değişikliği ile anonim şirket olarak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket, ticaret unvanını 13 Ekim 2021 tarihli Genel Kurul Kararı'na istinaden Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir. 28 Aralık 2021 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul kararı ile şirket esas sözleşmesinde yapılan tadil ile "Şirketin süresi kuruluşundan itibaren sınırsızdır" halini almıştır.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	Zeytinburnu, Yenidoğan Mahallesi, Zübeyde Hanım

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Merkez: Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 679 02 33 Fax: (0212) 682 24 82
Fabrika: Corlu Mah. Çarık ÇSB Mah. Y. cad. 3. Sok. No:10 ÜRÜĞE TEKDİRAS
Tel: (0212) 679 02 33 Fax: (0212) 686 22 97
Boğaziçi Şubesi: Umur V.D. 335 037 7928 Tic.Sicil:304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No:171 Kat:17 34330 Levent - İSTANBUL
Bölge: Kurumlar V.E.854 006 1771
Tic. Sic. No:268936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

	Caddesi No:122 İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	T: +90 212 679 02 05 F: +90 212 582 24 82
İnternet adresi	http://www.ensarideri.com

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

- Şirket 04.10.1993 tarihinde Mehmet Murat Ensari ve Muhammet Nuri Ensari tarafından İstanbul'da Ensari Deri Kürk San. ve Tic. Ltd. Şti. adıyla kurulmuştur. Kurulduğu tarihte Şirket sermayesi 100,- TL olup bu kuruluş sermayesinin %75'i Mehmet Murat Ensari'ye, %25 hisse payı ise Muhammet Nuri Ensari'ye aittir.
- Aralık 1993'te Çorlu/Tekirdağ adresinde ilk üretim tesisini kurmuştur.
- 1997 yılında üretim yerini kendisine ait olan ve yatırım teşvik belgesiyle inşaatını da kendi bünyesinde yaptığı, Çorlu Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi, Marmaracık OSB Mah. Kuzey Cad. 2.Sokak No: 8/1 Ergene / Tekirdağ adresinde hali hazırda imalata devam eden üretim tesisine taşınmıştır.
- 22.08.2005 tarihinde nev-i değişikliğine gidilerek Ensari Deri Kürk San. ve Tic. A.Ş. unvanını almıştır. Bu değişiklik ile Şirket'in 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL sermayesinin 2750 adet hisse Mehmet Murat Ensari, 2.100 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 100 hisse Yasemin Ensari, 25 hisse Sadettin Yazgülü, 25 hissesi Zekeriya Birdal'a ait olarak tescil edilmiştir.
- 30.01.2007 tarihinde tescil edilen 22.01.2007 tarihli ve 2007/01 sayılı karar ile ortak ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Mehmet Murat Ensari'nin vefatı ile kurucu diğer ortak olan Muhammet Nuri Ensari, Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.
- Mehmet Murat Ensari'nin vefatı sonrası yapılan 2006 yılı olağan genel kuruyla 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 2.100 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 764 adet hisse Yasemin Ensari, 712 adet hisse Selen Ensari, 712 adet hisse Melis Ensari, 712 adet hisse Yunus Can Ensari şeklinde dağıtılmıştır.
- 20.06.2007 tarih ve 2007/14 numaralı ile YK kararı ile Yasemin Ensari, Selen Ensari, Melis Ensari ve Yunus Can Ensari Şirket'teki hisselerinin tamamını beraber ortak oldukları bir başka şirketteki Muhammet Nuri Ensari'nin payına karşılık devretmişlerdir. Yapılan hisse devirlerinin ardından 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 4.800 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 50 adet hisse Mehmet Salih Ensari, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, 50 adet hisse Zekeriya Birdal, 50 adet hisse Fulya Ensari Hamidi şeklinde oluşmuştur.
- 2009 yılında yapılan 2008 yılı olağan genel kuruluyla 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 3.600 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 1250 adet hisse Okay Kovancı, 50 adet hisse Mehmet Salih Ensari, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, 50 adet hisse Zekeriya Birdal, şeklinde oluşmuştur.
- 2013 yılında yapılan 2012 yılı olağan genel kuruluyla Zekeriya Birdal ve Mehmet Salih Ensari, Şirket'teki mevcut hisselerini Muhammet Nuri Ensari'ye devretmiş ve devir sonucunda 5.000 adet hisseye ayrılmış 5.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 3.700 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 1250 adet hisse Okay Kovancı, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, şeklinde oluşmuştur.
- Şirket sermayesi 31.12.2013 tarihinde 5.000.000 TL'den 10.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Yapılan sermaye artırımı sonucu 5.000 adet hisseye ayrılmış 10.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 3.700 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 1250 adet hisse Okay Kovancı, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, şeklinde oluşmuştur.
- 04.05.2020 tarihinde Şirket, merkez adresini kendisine ait olan Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122,Zeytinburnu / İstanbul binasına taşınmıştır.

- 01.11.2020 tarihinde Okay Kovancı, daha önce Muhammet Nuri Ensari'den bedelini ileride ödemek opsiyonu ile almış olduğu, Şirket'teki mevcut 1250 hisse karşılığı 2.500.000 TL'lik Şirket hisse bedelini satın alma opsiyonunu kullanmayıp ödemediğinden tekrar Muhammet Nuri Ensari'ye devretmiştir. Yapılan hisse devrinin ardından 5.000 adet hisseye ayrılmış 10.000.000 TL'lik Şirket sermayesi, 4950 adet hisse Muhammet Nuri Ensari, 50 adet hisse Sadettin Yazgülü, şeklinde oluşmuştur.
- 01.03.2021 tarihinde Sadettin Yazgülü, daha önce Muhammet Nuri Ensari'den bedelini ileride ödemek opsiyonu ile almış olduğu Şirket'teki mevcut 50 hisse karşılığı 100.000 TL'lik Şirket hisse bedelinin satın alma opsiyonunu kullanmayarak ödemediğinden tekrar Muhammet Nuri Ensari'ye devretmiştir. Yapılan hisse devrinin ardından 5.000 adet hisseye ayrılmış 10.000.000 TL'lik Şirket sermayesinin tamamı Muhammet Nuri Ensari'nin olmuştur.
- 28.09.2021 tarihinde yapılan protokol ile Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti.(Ömerhan Gıda)'den 9.031.048 TL tutarındaki alacak bakiyesi tahsil edilmiştir. İlgili protokole göre Şirket 19.931.048 TL makine ve teçhizat bedeli ve 15.000.000 TL bina değeri olmak üzere toplam 34.931.048 TL (KDV dahil 38.518.637 TL) karşılığında Ömerhan Gıda'nın Mardin'de kurulu un fabrikasını devir almıştır.
- Un fabrikasının devir alınması sonrasında 21.10.2021 tarihinde unvan değişikliğine gidilerek Ensari Deri Gıda San. ve Tic. A.Ş. adını almıştır.
- 21.10.2021 tarihinde sermayesi 30.000.000 TL olmuştur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhracı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil 38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır.

9.031.048 TL'si satıcı firmadan olan alacağa mahsup yapılmış, 5.700.000 TL Şirket kaynağından nakit olarak ödenmiş, 12.587.588 TL'lik vadeli sıralı çek verilmiş 11.200.000 TL'si ise Şirket ortağı tarafından aşağıda anlatıldığı şekilde ödenmiştir.

Şirket ortağı Muhammet Nuri Ensari 2019 yılında Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Sadettin Yazgülü'ne lehtarı bulunduğu toplam 11.200.000 TL tutarlı çeki Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti. (Ömerhan Gıda)'ne %50 oranında ortak olması için hatır çeki olarak vermiştir. Sadettin Yazgülü bu çekleri ciro ederek Ömerhan Gıda'nın %50 hissesini, Ömerhan Gıda'nın o günkü mevcut ortağına şirketin %50 hissesine karşılık vermiştir. Ancak 2019 yılı sonuna doğru Ömerhan Gıda'nın şirket yönetimi ve ortağı tarafından şirketin karlı bir şekilde çalıştırılmaması ve bu durum nedeniyle şirketin finans sıkıntısına düşmesi nedeniyle, Sadettin Yazgülü üzerinde olan %50 şirket hissesini tekrar Ömerhan Gıda ortağına geri devretmiş, vermiş olduğu 11.200.000 TL tutarındaki çekleri iade olarak istemiş ancak çekleri geri alamamıştır.

Bu nedenlerle Ensari Deri, Ömerhan Gıda'nın Ensari Deri'ye hem buğday ticaretinden dolayı ödemediği 9.031.048,-TL'lik alacağı için, hem de Sadettin Yazgülü, sermaye payı için verdiği çeklerin iade edilmemesinden dolayı 11.200.000,-TL'lik yasal takibatı ayrı ayrı başlatmıştır.

28.09.2021 tarihinde taraflar arasında yapılan sulh sözleşmesi neticesinde 11.200.000,-TL'lik bedel un fabrikasının Ensari Deri'ye satış bedelinden mahsup edilmiştir. İlgili tutar gerçekte Muhammet Nuri Ensari'nin lehtarı olduğu çeklerden kaynaklandığından satış işleminin muhasebeleştirilmesinde ilgili tutar Muhammet Nuri Ensari'nin ortaklar cari hesabına

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
 Merkez: Yenidoğan Mah. Züccate Hamamı Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
 Tel: (0212) 682 24 82 Fax: (0212) 682 24 82
 Fabrika: Yenice OSB. İnceirak OSB Mah. İzay cad. A. Blok. No:1 ERGENE TEKİRBAĞ
 Tel: (0282) 586 24 85 Fax: (0282) 586 24 87
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7928 Tic. Sic. No: 364 449

M. Nuri

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Merkez Büyüdüre Cad. Metro City A Blok
 No:171 Kat:7 34330 Levent - İSTANBUL
 Borsacı Kurumlar V.D. 854 006 9771
 Tic. Sic. No: 358936 www.metroyatirim.com.tr
 info@metroyatirim.com.tr

yazılmıştır. Böylece daha önce Şirket'e borçlu durumda olan ortak, Şirket'ten alacaklı duruma gelmiştir.31 Aralık 2021 tarihi itibariyle Şirket'in ortağa borcu 156.140 TL seviyesindedir.

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

Yoktur.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'yı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim organı tarafından bağlayıcı bir karar alınmamış olmakla birlikte, 22/02/2022 tarih ve 2022/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin rapor bu çerçevede değerlendirilebilir. Buna göre sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin %40'ının borç kapamada, %30'unun deri alımında, %15'inin buğday alımında ve %15'inin işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

6.2.4. İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

SGK Prim Teşviği

SGK PRIM TEŞVİĞİ (TL)			
Dönem	Zamanında Ödenen SGK Prim Teşviği (a)	Çalışan Başına Asgari Ücret Desteği İndirimi (b)	Toplam (a+b)
2019	255.655,21	29.972,07	285.627,28
2020	273.566,33	169.255,37	442.821,70
2021	349.994,98	38.663,51	388.658,49
TOPLAM	879.216,52	237.890,95	1.117.107,47

Fuar Katılım Desteği

İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçı Birlikleri (İTKİB) her yılın son çeyreğinde ihracatçıların katılabileceği yurtiçi ve yurtdışı teşvik verdiği fuarları açıklamaktadır. İhracatçıların katılması durumunda fuar standının metrekare ücreti, katılan iki personelin ulaşım ve konaklama giderlerini, standın dizaynını kapsayan bütün giderlerin %70'ini iade etmektedir. Fuar öncesi bu konuyla ilgili İTKİB ile bir sözleşme imzalamak ve fuar sonrası gerekli evrakların ibrazıyla ödemeleri bir yıl içinde almak mümkün olmaktadır. Şirket'in aldığı destek ödemeleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Yıllar	Fuar Destek Miktarı (TL)
2019	86.280
2020	83.064
2021 *	0
Toplam	251.592

*2020 yılında pandemi nedeniyle herhangi bir fuara katılım olmadığından 2021 yılında fuar desteği alınmamıştır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahna değer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

ENİSARİ DERİ GİDİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Etiler Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tic. Sic. No: 270900 / Şişli Mah. Zübeyde Hanım Cad. No: 582 24 82
Tel: (0212) 686 22 93 / Fax: (0212) 686 22 97
Pazarlama Birim: OSB Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:3 BERGİNTEKİRDAĞ
Tel: (0282) 686 22 93 / Fax: (0282) 686 22 97
Bağcızici Kurumlar: D 335 037 7928 Tic.Sic: 304228

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok
No: 171 K: 7 24330 Levent - İSTANBUL
Boğaziçi Kurumlar V.D. 54 005 3774
Tic. Sic. No: 28936 www.metroyatirim.com.tr
info@metroyatirim.com.tr

Şirket deri imalat sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu Kürklü kuzu derisi imalatı (Deri tabaklama) ve ham kürklü kuzu derisinin tabaklanarak işlenmiş hale getirilmesidir.

Şirket merkezi Yenidoğan Mah. Zübeyde Hanım Cad. No 122 Zeytinburnu, İstanbul adresinde olup, idari ve yönetim personeli bu adreste bulunmaktadır. İhraççının üretim tesisi "Çorlu Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi Marmaracık OSB Mah. Kuzey Cad. 2. Sok. No:8/1 ERGENE/TEKİRDAĞ" adresindedir.

İhraççı Ergene/Tekirdağ OSB içinde 18.000 m2 kapalı alanına sahip kendisine ait fabrikasında üretim yapmaktadır. Yıllık 1.300.000 adet kuzu derisi tabaklama kapasitesine sahiptir.

İhraççı üretiminin hammadde olan kuzu derisinin tamamını Türkiye'de standardizasyon ve sürekliliği sağlanamadığı ve standart ham deri üretiminin yetersizliği sebebiyle yurtdışından ithal etmektedir. Kuzu derisi ithalatının büyük bölümü İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere'den ithal edilmektedir. 2021 yılında ülkelerin ithalattaki payları; İspanya %40, Yunanistan %38, İtalya %15 ve İngiltere %7 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççı üretiminin büyük bölümüne ihraç etmekte, yurtiçi satışlarını ise genellikle ihracat yapan firmalara yapmaktadır. Yurt dışı ihracatının toplam satışlarına oranı 2019 yılında %36, 2020 yılında %47 ve 2021 yılında itibariyle %41 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının yurt dışı ihracatının büyük bölümü G.Kore, İtalya, Hindistan, Çin, Almanya ve Polonya'ya yapılmaktadır. Yurt dışı ihracatta 2021 yılında Güney Kore (%42), İtalya (%29), Hindistan (%13), Polonya (%9) ve Almanya (%5) ile ilk beş konumundadır Yurt içi satışlarını daha çok İstanbul içi firmaların yurtdışına ihraç etmek üzere yaptığı talepleri oluşturmaktadır.

İhraççı'nın yıllara göre üretim ve satış adetleri şu şekildedir:

	Üretim Adedi	Satış Adedi
2019	674.396	536.306
2020	311.483	398.334
2021	494.343	476.165

İhraççı İstanbul Deri ve Deri Mamülleri İhracatçıları Birliği (İDMİB) üyesi olup, birlik tarafından, ihracat başarısı ile ülkenin deri ve deri ürünlerinin ihracatının gelişmesi yönündeki katkıları sebebiyle 2017 yılında Gümüş İhracat Ödülü, 2018 yılında Altın İhracat Ödülü, 2019 yılında Altın Ödülü, 2020 yılında ise Gümüş İhracat Ödülü ile ödüllendirilmiştir.

İhraççının İş Yapma Modeli:

Yurtdışı Satışlar:

Yurt dışına satışlarda 3 türlü tahsilat yöntemi kullanılmaktadır.

Mal mukabili: Açık hesap, yani ürün müşteriye gönderildikten sonra, ihracat yapan firma tarafından ürün bedeli 60 güne kadar yurtdışından bankaya gelen transfer yoluyla tahsil edilmektedir.

Peşin ihracat: Ürün fatura bedeli önce Şirket hesabına gelir. Daha sonra mal gönderilir.

Akreditif: Karşı firma bankasından Şirket bankasına 1-6 ay arası vadede akreditif açılır. Akreditif karşılığı mal gönderilir.

Yurtiçi Satışlar:

Yurt içi satışlarda açık hesap 1-3 ay içerisinde nakit tahsilat yapılır veya 3-6 ay vadeli çek alınarak satış yapılır.

İhraççının Üretim Süreçleri

İhraççının kuzu derisini tedarik ederek işlemekte ve satışını gerçekleştirmektedir. Tedarikten bitmiş ürüne kadar üretimin uzun bir yolculuğu bulunmaktadır. Bu süre talep edilen ürünün cins, miktar ve özelliklerine göre değişmekle birlikte fabrikaya giren bir ürünün sevke hazır hale gelmesi yaklaşık 21 günlük süreyi bulabilmektedir. Boyamaya hazır hale gelen derilerin kalite ayrımı yapılarak boyamaya verilir ve mekanik işlemler sonrasında sevke hazır hale gelmektedir. Boyama ve mekanik işlemler için 7-10 günlük termin verilmektedir.

Ancak taleplerin termin süreleri oldukça kısadır. Bu nedenle ihraççı elinde stoklu ürün bulundurmakta ve ihtiyaç haline kullanmaktadır. Özellikle yılın son aylarına doğru kaliteli hammadde üretimi de arttığı için stok alımları da artırılmaktadır.

İhraççının tedarikten bitmiş ürüne kadar olan sevkiyata kadar süreçleri şu şekildedir:

Ham deri tedarigi

İhraççının deri üretimi sürecinin en önemli adımı ham derinin tedarikinde başlamaktadır. İhraççı kürklü kuzu derisi imal etmektedir. Ancak kuzu üretiminde Türkiye’de standardizasyon ve sürekliliği sağlanamadığı ve standart ham deri üretiminin yetersizliği sebebiyle İhraççı hammaddenin tamamını yurtdışından ithal etmektedir. Kuzu derisi büyük oranda İtalya, İspanya, Yunanistan ve İngiltere’den ithal edilmektedir.

Deri standart bir ürün değildir, derinin kalitesi hayvanın beslenmesine, yaşına, yaşadığı ortam ve koşullara göre değişiklik göstermektedir bu sebeple kaliteli ürün üretebilmek için doğru ham deriyi temin etmek çok önemlidir. İhraççı en kaliteli ürünü üretme politikası gereği en doğru deriyi alabilmek için işinin uzmanı ve profesyonel olarak çalışan mezbahalardan temin etmektedir. Bunun yanı sıra derinin satın alınacağı mezbaha İhraççının profesyonel ekibinden bir görevli göndererek ithal edilecek derinin kalite seçimi yapılır.

İhraççı, üretiminde kullanılacak ürünün seçiminde öncelikle derinin delik, yırtık, bozuk tüy yapısı ya da farklı cins deriler olmamasına özen gösterir. Seçilen ham deriler paletler üzerine istiflenir ve olası bir karışıklık yaşanmaması için İhraççı ekibi tarafından firmanın antetli etiketi ile sarılır. Derilerin seçiminden sonra, ithal edilen deriler ithalat ve gümrük süreçleri takip edilerek fabrikaya girmektedir.

Lojistik sürecinde yurtdışından ithal edilen deri özel olarak tuzlanmış ve soğuk hava tertibatlı konteynerler içinde gelmektedir. Aksi halde deri bozulur ve değişime uğrar. Bu da ürünün işlenmesine ve doğal olarak satışına engel olur.

İthalatın büyük bölümü deniz yolu ile yapılmaktadır. Deniz yolu ile Türkiye’ye ulaşan konteyner, kara yolu ile fabrikaya teslim edilmektedir. Yunanistan’dan ithal edilen deriler ise kara yolu ile fabrikaya sevk edilmektedir.

Depolama

Fabrikaya gelen konteynerin öncelikle gümrük evrakları kontrol edilerek mührü açılır ve İhraççı ekibi tarafından konteyner boşaltılır. Kalite politikası gereği depolama alanı olarak fabrikaya gelen ham derilerin zarar görmemesi için soğuk hava deposu yapılmıştır ve deriler bu depoda 4 – 6 °C aralığında muhafaza edilir bu şekilde derilerin ısınmasının yani kalite deformasyonuna uğramasının önüne geçilir. Her bir deri kendi menşelerine göre gruplandırılarak deponun içerisinde düzenlenir ve üzerlerine ürün kartları ile tanımlamaları yapılır.

Deri işleme süreci çürümeye yatkın bir malzeme olan ham deriyi, çok çeşitli ürünlerin imalatında kullanılabilecek dayanıklı bir malzeme olan deri haline getirmekten oluşmaktadır. Bu süreç, karmaşık kimyasal reaksiyonlardan ve mekanik aşamalardan oluşmaktadır. Bunlar

arasında, deriye dayanıklılığı ve kendine özgü karakterini kazandıran tabaklama en önemli aşamadır. Süreçlerin sonunda mamul ürün dayanıklılığa, su geçirimsizliğine, sıcaklık direncine, esnekliğe ve ter ile hava geçirgenliğine sahip olmaktadır.

Depolan ürünlerin sıcaklıkları ve genel durumu günlük kontrollerle izlenmektedir.

Ham Deri Budama

Ham deri budama tüm sürecin en önemli ve ilk aşamasıdır. Derinin tüm tarafları işleme, üretim ve nihai ürün için uygun değildir. Kafa, kuyruk, ayak ve yanlarda deformasyonlar bulunur. Budama aşamasında profesyonel ekip tarafından, hayvanın kesilirken oluşan kafa, kuyruk, ayak ve yanlarında oluşan deformasyonu mekanik süreçler daha başlamadan temizlenir. Böylelikle deriler sonraki mekanik işlemler sırasında makinalarda zarar görmez. Aksi halde deformasyonlu bölgelerin işleme sürecinde deri daha büyük zarar görür ve tamamı kullanılmaz hale gelebilir.

İhraççı tüm alt kat tabaklama ve boyama süreçlerinde yasaklı, sağlığa zararlı kimyasal maddeler kullanılmamaktadır. Bu konudaki kalitesi ve süreçleri, 2020 yılında, Acil Durum Planlama Temiz teknoloji, çevre, su/enerji tüketimi, üretim süreçleri, hava ve gürültü emisyonları, güvenlik ve kimyasal yönetim açısından bir tabakhanenin genel bir değerlendirmesini yapmak için en iyi ve en güvenilir program olarak kabul edilen uluslararası Leather Working Grup (LWG) tarafından sertifikalandırılmıştır.

İslatma

Derinin ıslatma işlemi pervane makinalarının içine atılarak gerçekleşir. Derinin yünü kaybetmeksizin yüzüldüğü andaki su oranına getirilme işlemidir. Tüm işlemler aşamalarının ilkidir. Tüm süreç sulu ortamda gerçekleşir. Kullanılan su sert olmamalı, organik maddelerden arınmış olmalı ve mikroorganizmalar bulunmamalıdır. Suyun sertliği Ca (kalsiyum) ve Mg (magnezyum) tuzlarının yüzdeleri ile orantılıdır. Organik madde içeriği C.O.D.(kimyasal oksijen ihtiyacı) mikroorganizmalar ise B.O.D. (Biyokimyasal oksijen ihtiyacı) yöntemi ile ölçülür.

Pervane içinde gerçekleşen ıslatmada deri/su ağırlık oranı (flote) 1/15 ile 1/30 kadardır. İlk kısım yıkamada deriden katı partiküllerin, dışkıların, kanın ve tuzun uzaklaştırılması sağlanır, su alma ikinci ıslatmada gerçekleşir.

Geriye dönüşü olmayan hasarların önlenmesi için bu aşamada antiseptik madde kullanılarak bakteri üremesi engellenir.

Yün Yıkama

Yün uzaklaştırılması gereken ince bir yağ maddesi (lanolin) ile kaplıdır. Doğru uygulanmış bir yağ giderme-yıkama sürecinden sonra yünde kırılma ve sertleşme olmaması için %1 oranında lanolin yağ maddesinin kalması gerekir. Lanolin, kuzuların deri bezlerinden yünlerini yumuşatmak için salgılarından (sebum) yapılan yağlı sarı bir maddedir. Kırılmış yünden hasat edilen doğal, hayvansal bir üründür. Mamul maddenin değerinin düşmemesi büyük oranda yağ kırma makinasının doğru kullanılmasına bağlıdır. Yün lifleri dolaştırılmadan (keçeleşme) kırma işlemi yapılmaktadır.

Yaş Mekanik İşlemler

Yıkama, ıslatma, yağ giderme ve pikle aşamaları pervane makinalarında yapılır. Pervane derinin yavaş ve yumuşak hareketini sağlayarak yün kırma aşamasından önce yün liflerinin

ENSARI DERİ GİDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Merkez: Yenidoğan Mah. 2. Ayda Hanım Cad. No:122 Zeytinburnu/İST.
Tel: (0212) 699 03 03 Fax: (0212) 682 24 82
Fabrika: Çarşı C. S. Merkez: Güneş Kuzey Cad. 3. Blok No:13 ERGENEKİRİAÇ
Tel: (0282) 453 22 98 Fax: (0282) 686 22 90
Bağaziçi Kurumlar V.D. 335 037 7936 Tic. Sicil: 304229

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merkez: Büyükdere Cad. Metro City A Blok

No:171 K:11 34330 Levent - İSTANBUL

Bodazik Kurumlar V.D. 854 016 371

Tic. Sic. No: 26936 www.metroyatirim.com.tr

info@metroyatirim.com.tr

dolaşmasını önler. Yünde bulunan diken, dışkı gibi yabancı maddelerin mekanik yolla uzaklaştırılması ve doğal halde bulunan yün dolaşıklarının açılması gerekir.

Yaş kırpma ile yünün tahrip olan kısmı alınır. Derinin süet kısmına bağlı bulunan alt deri tabakası helezon şeklindeki bıçakların yardımıyla temizlenir. Islatmadan çıkan derilerin üzerindeki yağ vb. gibi maddeler temizlenir.

Pikle

Krom tabaklama maddelerinin deri kesitine kadar inerek tabaklama işlemini gerçekleştirebilmesi için derinin asitlendirilmesi işlemidir. Bu aşamada su, tuz, sama malzemeleri, formik asit kullanılır. Pikleden çıkan deriler 7-10 gün arası istifte bekletilerek derilerdeki "deri protein çözünmesi" gerçekleşir.

Piklede çeşitli faktörlere dikkat etmek gerekir. Bunlar; PH, sıcaklık ve süedir.

PH asitin türüne ve değişimine bağlı bir değerdir. Piklede formik, laktik, asetik ve glikolik asit gibi organik asitler tercih edilir. Asit seçimi yapılırken protein çözme etkileri ve daha sonra yapılacak olan tabaklama şekline göre maskeleye kapasitesi dikkate alınmalıdır. Bu aşamada şu amaçlanır, seçilen asit ile derinin daha yumuşak ve hafif bir tutum alması sağlanır. Son PH değerleri 2,5 – 3,0 arasında olmalıdır. Bu değerlerin daha yüksek olmaması asit hidroliz etkisini en ideal şekilde ayarlamayı sağlayacaktır.

Yağ giderme

Yağ giderme işlentisi deri üretimi için özel bir önem taşır. Derinin doğal yağından uzaklaştırılması işlemidir. İyi süet üretimi, muntazam ve temiz boyama, hafif giysilik ve genellikle kaliteye ulaşmak bu işlentiye bağlıdır.

Krom Tabaklama

Krom deriye sıkı ağ yapısı şeklinde bağlandığı için krom sepilenmiş deri yüksek ısılara dayanıklı yapı arz eder. Sepileme olarak da bilinen tabaklama deri liflerinin mikroorganizmalara ve parçalanmalara karşı dayanıklılığını artıran bir işlemidir. Krom, deriye sıkı ağ yapısı şeklinde bağlandığı için kromla tabaklanmış deri yüksek ısılara karşı dayanıklı yapı arz eder. Böylelikle tabaklanan deri boyanabilirlik, dayanıklılık ve elastik tutum kazanır. Mamul derinin özelliklerine katkısı çok fazla olduğu için kromlama işlemine ana tabaklama denilmektedir. Kromun deriye bağlanması işlemine ise bazifikasyon denir.

Nötralizasyon

Bu işlemin amacı kromla sepileme sonunda ortamda kalan asidin kısmen giderilmesi ve sonraki aşamalara hazırlık açısından derinin katyonik yükünün azaltılmasını sağlanmasıdır. Böylelikle ileriki işlemlerde kullanılacak yağlama ve boya maddelerinin deriye daha işlenmesi sağlanmış olur. Bu işlem için genellikle kullanılan alkali maddeler, sodyum tuzlardır. (bikarbonat, asetat, formiyat) ayrıca bu işlemde sentetik nötralizatörlerde kullanılır.

Yağlama

Tabaklama işleminden sonra deriler kurutulursa sert ve kırılğan bir şekil alır. Yağlama işleminin en basit işlevi fibrilleri yağlayarak yüzeyini kaplama sonucu liflerin yapışmasını önlemek, yırtılma dayanıklılığını arttırmak ve istenilen dokunma hissine (tuşe) ulaşmayı sağlamaktır.

Yağlama amaçlı kullanılan çok çeşitli ürünler bulunmaktadır. Hayvansal yağlar, bitkisel yağlar, petrol kökenli ürünler ve bunların işlenmiş ürünleri gibi.

İşlenmiş ürünler ise sülfate, sülfite, sülfoklorlanmış fosfate katyonik ve amfoterik yağlar şeklinde gruplanabilir.

Yaş Açkısı – Sıkma

Bu işlemin amacı deriyi fazla suyundan arındırmak olduğu kadar derinin daha fazla açılımını ve kareye yakın bir şekle girmesini sağlar. Makinanın silindirleri derileri çok sert biçimde ezmemelidir aksi halde iç lifler arasında yer alan nötral yağlarda elimine olacak ve bunun sonucunda da deri sertleşecektir.

Kurutma

Bu işlem deride sadece %10-12 oranında nem kalacak şekilde kurutulmasıdır. Kurutma koşulları derinin özelliklerini büyük oranda etkiler ve sonraki süreçlerde aynı etki devam eder. Ortamın ısısında kurutulan deriler en iyi sonucu verir. Ancak çok geniş alan olması gerektiği için kurutucu makinalarda (asma konvojör) kurutma yapılır. Sıcaklığın 70 dereceyi geçmemesi önemlidir. Tehlikeli kurutma olmaması için derilerin hareket hızı iyi ayarlanmalıdır. Prensip olarak kurutma işleminin başlangıcında kuvvetli kurutma şartları sağlanır. Suyun kısmı uzaklaştırıldıktan sonra kurutma işleminin sonuna doğru hafif kurutma şartları sağlanmalıdır.

Nemlendirme

Açkısı ve zımpara öncesinde uygun rutubetin sağlanması için yapılır. Deriler bant tip bir makinada ilerlerken üzerine su püskürtülür. Ortam ve mevsim şartlarına göre 6-48 saat bekletilerek rutubetin homojen dağılımı sağlanır.

Kuru Mekanik İşlemler

Açkısı mekanik ile fibrillerin ayrılmasını sağlayan bir süreçtir. Ütüler yünün aprelenmesi için yapılır. Yünlerin yumuşak ipeksi ve parlak görünümü amaçlanır. Zımpara işlemi kürk-süet üretiminin en önemli operasyonundan biridir. Süet olarak bilinen yüzeylerin eldesi için yapılan zımparalama işlemi derinin et yüzünde gerçekleştirilir. Zımpara işleminden sonra kurutma işleminde daha temiz bir süet amaçlanır.

Boyama

Boyanacak deri miktarı müşterinin sipariş ettiği deri cinsi, renk, adet, ft2 (Ft2 olarak kullanılan terim, deri işleme sektörünün kullandığı alan ölçü birimidir, bunun üzerinden deri satışı gerçekleştirir. 1 m2 = 10.76 ft2'dir) baz alınarak yapılır. Parti bazında boyamaya geçmeden önce 1 adet deri AR-GE bölümünde onay numunesi olarak boyanır ve bitmiş ürün haline getirilir, bitmiş olan onay numunesi müşteriye sunulur. Müşteriden onay alındığı takdirde parti bazında boyaması yapılarak sevkiyata hazırlanır.

Üst kat mekanik işlemleri bitmiş deri boyama işlemi öncesinde retenaj yapılır. Retenajda amaç temizlenmiş süet kısmının boyanabilirliğini arttırmaktır. Boyama önce yün kısmına yapılır. Yün boyama derecesi 65-70 derecedir. Derinin yününün iyi ya da kötü halde olması hayvanın yaşadığı çevre koşullarına ve yaşına göre değişir. Bu nedenle yünün kimyasal kompozisyonu ve fiziksel değerleri deriler arasında ve hatta bir deri üzerindeki bölgeler arasında bile değişiklikler gösterir. Tüy boyamada kullanılan en yaygın boyar maddeler asidik boyar maddelerdir.

Süet Boyama

Deri boyamasını etkileyen faktörler deri banyo (flote), mekanik etki, sıcaklık ve boyama maddeleridir. Boyama işlemine gelen derilerin boyanın penetrasyonunun kolayca olması ve her bölgeye eşit oranda dağılabilmesi için optimum kondisyonda olmaları gerekir.

Penetrasyon, tabaklama, retenaj ve yağlama işlemlerinin doğru yapılması neticesinde gerçekleşir.

Boyanan deriler açkı-sıkma yapılarak tekrar kurutmaya gönderilir. Kuruyan boyalı deriler tav yapılır. (nemlendirilir)

Üst Kat Mekanik İşlenti

Kuruyan boyalı deriler nemlendirilerek dinlendirilir ve sırasıyla açkı, zımpara, toz alma, ütü, kırpma, Jumbo ve çivi makinalarında işlem gördükten sonra asorti dediğimiz (kalite ayrımı) aşamasına geçer.

Açkı işlemi; derinin süetinde oluşan sakalı alır ve kırıksık olan deriyi açar.

Zımpara İşlemi; süet kısmının tamamen tüm kalıntılardan temizlenmesidir.

Toz alma; derinin tüy ve süet kısmında kalan tozların temizlenmesidir.

Ütü; ütü makinalarının derecesi derinin cinsine ve rengine göre 150-200 derece arasında ayarlanır ve derilerin tüylerini açması ve parlatması için yapılır.

Kırpma işlemi; derinin yün kısmını müşterinin talepleri doğrultusunda kısaltma işlemidir.

Jumbo işlemi; derinin kırpma işleminden sonra oluşan süetine yapışan kılları temizlemek amacıyla yapılan işlemdir.

Çivi işlemi; mekanik işlemlerden sonra deriye standart bir görünüm ve tutum sağlamak amacıyla derinin gerdirilmesi işlemidir.

Asorti; çivi işleminden sonra derinin deforme olan kenarlar budanır ve kalite kontrolü yapılarak desi makinasına ölçme yapmak için gönderilir.

Finisaj İşlemi

Finisaj işlemi; derinin süet kısmına uygulanan özel malzemelerle yapılan uygulamadır. Bu uygulamada derinin süetine istenilen baskı-desen, su geçirmezlik vb. işlemler yapılır.

Eğer ürünü talep eden firma bunları talep etmiyorsa deri Finisaj bölümüne gitmeden desi ölçme yapılarak sevk edilir.

Desi - Ölçme

Asortiden çıkan derilerin desi makinasından geçirilerek kaç ft² olduğu ölçülür ve müşterinin cari hesabına ne kadar deri çıkışı yapıldığı burada belirlenir.

Paketleme

Ölçümü tamamlanmış olan deriler; sıkıştırılmadan ve formu bozulmadan kolilenir ve üzerine ürün etiketi ile tanımlanır.

Sevkiyat

Kolilenen deriler gerekli transfer aracıyla müşteriye teslim edilir.

İhraççının menşelerine göre satışa sunduğu ana ürün grupları şu şekildedir:

1. Sp. Merino:

İspanya ve İtalya merinos ırkı kuzu derileridir. Bu ürünler işlemlerden geçirilerek yumuşak tüylü kürk süet üretiminde kullanılırlar. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan

firmalar aracılığıyla başlıca kürk-süet ceket, muton ceket, içlik ceket, rulo, dekoratif halı, çanta, ayakkabı içlik olarak bitmiş ürüne dönüştürülürler.

2. Merinillo:

Yunanistan ve Macaristan menşeli merinos ırkı bebek merinolardır. Genellikle İtalya'daki mezbahalarda kesilip derileri uzun işlemlerden sonra yumuşak tüylü, ince ve hafif deriler haline gelirler. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk-süet ceket, içlik ceket, çantalık olarak bitmiş ürüne dönüştürülürler.

3. Lagoon:

Yunanistan'da bulunan merinos ırkı derileridir. Uzun ve zahmetli işlemlerden sonra yumuşak tüylü, hafif, zarif görünümlü lüks kürk haline getirilir. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk ceket, içlik ceket, eldiven ve çanta üretiminde kullanılırlar.

4. Toscana:

İtalya'da ve İspanya'da bulunan lechal cinsi kuzu derileridir. Uzun ve parlak tüy yapısı bulunmaktadır. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk süet ceket, yakalık, çantalık olarak bitmiş ürüne dönüştürülürler.

5. Rassado:

İtalya'da ve İspanya'da bulunan lechal cinsi kuzu derilerinden üretilir. Uzun işlemlerden sonra kısa ve ince tutumlu ürünler haline gelirler. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla ince ve hafif kürk süet ceket üretiminde kullanılırlar. Tüy yapıları merinos ürünlerine göre göreceli serttir.

6. Tigrado:

İtalya'da ve İspanya'da bulunan lechal cinsi kuzu derileri uzun işlemlerden sonra uzun, salaş görünümlü bukle bukle tüyleriyle kürk süet üretiminde kullanılırlar. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk süet ceket, yakalık, çantalık olarak bitmiş ürüne dönüştürülürler.

7. Fransız Kuzu:

Fransa'da yetişen france, aveyron ve cruase cinsi kuzuların derilerinin uzun süreçler sonucunda elde edilir. İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk süet, dekorasyon, çantalık ve ayakkabılık ürün olarak kullanıma hazır hale getirilirler. Merinos ırkı derilere göre daha kalın bir cilt yapısına sahip olduklarından daha çok soğuk bölgelerde tüketilirler.

8. Domestic UK:

İngiltere, İrlanda ve Galler bölgesinde yetişen black face cinsi kuzu derilerinden elde edilir. Üretim süreçleri sonunda İhraççının kürklü deri olarak üretimini ardından satılan firmalar aracılığıyla kürk süet ve ayakkabılık ürün olarak kullanılırlar. Diğer tüm deri cinslerine göre daha ağır ve çok daha ekonomik ürünlerde kullanılırlar. Özellikle tüylü deri bot üretiminde bu üründen kullanılır.

İhraççının Moda Tasarım Süreçleri

Moda deri işinin değişmez bir parçasıdır. İhraççının ürettiği ürünlerin modanın gerisinde kalması düşünülemeyeceği için İhraççı kendi bünyesinde bulundurduğu Satış pazarlama ve

tasarım birimleriyle sürekli son moda akımlarını takip etmektedir. Bu kapsamda İhraççının yılda iki kez kreasyonu güncel renkler ve mevsime göre yenilenir. Yenilenen bu kreasyon fabrikadaki showroom'da İhraççı'nın müşterileri için sergilenir.

Modayı takip etmenin bir yöntemi ise alıcılar vasıtası ile olmaktadır. İhraççının ticari ilişkide olduğu alıcılar, İhraççıdan aldıkları ürünü bitmiş ürüne çevirmektedirler. İhraççı gibi onlar da sürekli nihai tüketicilerinin yeni eğilimlerini takip ederek sonuçları paylaşmakta ve bu eğilimin getirdiği ürün cins, model ve kalitesi doğrultusunda İhraççıdan talepte bulunmaktadır. Bu talebe yanıt vermek için ilgili firmaların tasarım ekibi ile sürekli çalışan İhraççı, aynı zamanda sadece modanın gereklerine cevap vermekle kalmaz, aynı zamanda trend olabilecek ürünlerin de üretimini yaparak moda yön vermeye çalışır.

Diğer taraftan, deri sektörü yayınları, fuarlar, aktiviteler, tüketici yönelimi araştırmaları da İhraççının moda takibi sırasında faydalandığı argümanlardandır.

İhraççının yeni müşteri bulma ve kazanma süreçlerinde en önemli etki Fuar yönetimidir. İhraççı uluslararası fuarlarda yer alarak yeni müşteri bulmakta, aynı zamanda mevcut ilişkilerini kuvvetlendirmektedir. Çünkü sektörde dünya çapındaki buluşmalara alıcılar büyük ilgi göstermekte ve fuarlar en önemli ticari ilişki başlatma fırsatı görülmektedir.

İhraççı'nın Son 4 Yıl İçerisinde Katıldığı Fuarlar Aşağıdaki Gibidir.

- Şubat 2018 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Mart 2018 Yılı Aplf Hong Kong Fuarı,
- Eylül 2018 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Şubat 2019 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Eylül 2019 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Şubat 2020 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Eylül 2021 Premiere Vision Leather Paris Fuarı,
- Eylül 2021 Lineapelle Milano Fuarı

İhraççının AR-GE Süreçleri:

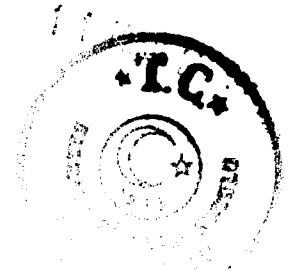
İhraççının yeni ürün ve moda akımı geliştirmek, güncel moda ve akımları takip etmek için ihtiyacı olan en önemli çalışmalar AR-GE adı altında yapılmaktadır. AR-GE birimi fabrika içerisinde konumlandırılmış olup, İhraççının üretim bandını sektöre ugratmamak adına AR-GE birimi de üretimde kullanılan makinelerin daha küçük ve uygun hacimlileri ile donatılmıştır. Bu ekipmanlar sayesinde her bir müşteri talebi AR-GE'de çalışılır, hazırlanır ve onay numunesi haline getirilir. Onaylanan numune sonrası siparişe esas üretim başlar.

İhraççı üretiminin tüm aşamalarının takibi amacıyla kullandığı daha önceki teknolojilerinin yanı sıra tamamen fabrikanın kendi ihtiyaçları ve hedefleri doğrultusunda tasarlanmış özel üretim yazılımını da fazlasıyla sisteme dahil etmektedir.

Aynı zamanda AR-GE yeni ürün hazırlığı, keşfi ve gelişimi ile birlikte yeni renkler üretebilmek için son teknoloji ve kimyasal maddeleri kullanarak en iyi ürüne ulaşır.

AR-GE tüm araştırma ve geliştirme safhalarında İhraççının politikası gereği, İhraççının tüm süreçlerinin en ekolojik olarak tasarlanmasını sağlar.

İhraççı, en son üretim teknolojilerini kullanarak, süreçleri sürekli kontrol altında tutarak, en uygun maliyette ve en iyi kaliteyi yakalayarak sürekli müşteri memnuniyetini sağlamayı ilke edinmiştir. Bu doğrultuda almış olduğu ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerine ilaveten



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

sürekli denetim ve eğitimlerle süreçlerini destekleyerek, mevcut kalitesini korumakta ve çalışanlarının da katılımı ile sürekli iyileştirmektedir.

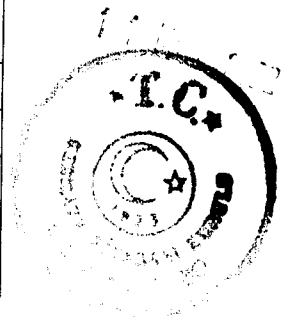
İhraççı, bu belgelerinin yanı sıra 2020 yılında acil durum planlama, temiz teknoloji, çevre, su/enerji tüketimi, üretim süreçleri, hava ve gürültü emisyonları, güvenlik ve kimyasal yönetim açısından bir tabakhanenin genel bir değerlendirmesini yapmak için uluslararası platformda en iyi ve en güvenilir program olarak kabul edilen uluslararası Leather Working Group (LWG) sertifikasyonuna sahip olmuştur.

GIDA

29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil 38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır. Fabrikanın yıllık 68.500 ton un, 24.050 ton kepek üretim kapasitesi bulunmaktadır. Un fabrikasında şu an için 4 kişi çalışmakta olup henüz üretime başlanılmamıştır. Fabrikanın 2022 yılında faaliyete geçirilmesi planlanmaktadır. Tam kapasite ile çalışmaya başladığında 45 çalışanla (30-35 mavi yaka, 10-15 beyaz yaka) faaliyet göstermesi planlanmaktadır. Un ve kepek imalatının yapılacağı fabrikanın hammaddesi olan buğdayın bir kısmının TMO'dan bir kısmının ise ithal yollarla (yerli buğdayın ihraç kısıtlaması ve bitmiş ürün ihracatı için buğday ithalatı zorunluluğu nedeniyle) temin edilerek fabrikaya ulaştırılması planlanmaktadır. Üretilen un ve kepeğin büyük bölümünün ihraç edilmesi, kalan kısmının ise iç piyasaya satışı beklenmektedir.

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

(TL)	01.Ocak- 31.12.2021	01.Ocak- 31.12.2020	01 Ocak- 31.12.2019
Yurt İçi Satışlar	58.934.978	29.139.263	54.327.842
Yurt Dışı Satışlar	39.465.344	24.970.218	30.048.846
Satıştan İadeler	(2.492.652)	(678.054)	(1.543.188)
Satış iskontoları	(73.619)	(126.035)	(29.770)
Toplam Net Satışlar	95.834.051	53.305.392	82.803.730



Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

NET SATIŞLAR (TL)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%
Mamül deri satışları	86.915.927	90,69	52.540.983	98,5	57.754.162	69,75
Buğday satışları (*)					24.310.991	29,36
Diğer satış gelirleri (**)	8.918.124	9,31	764.409	1,43	738.577	0,89
TOPLAM	95.834.051	100	53.305.392	100	82.803.730	100

*Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım – satım ticareti de yapmaktadır. Bu dönemde böyle bir işlem söz konusudur.

** Diğer satış gelirlerini yapılan fason üretim ve kira geliri oluşturmaktadır.

Mardin deri
M. S. A. S.
M. S. A. S.
M. S. A. S.

2019 yılında 82,8 milyon TL olan net satış hasılatının 57,8 milyon TL'si mamül deri satışlarından, 24,3 milyon TL'si buğday satışlarından oluşmaktadır. Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım-satım ticareti de yapmaktadır. 2019 yılında bu şekilde bir buğday alım-satım işlemi mevcuttur. 2020 yılında toplam satışlar % 35,6 oranında azalarak 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. . 2020 yılında buğday ticareti yapılmaması cirodaki düşüştü etkili olmuştur. Bu yıl ayrıca mamül deri satışları da pandeminin etkisiyle 57,8 milyon TL'den 52,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %80 oranında artarak 95,8 milyon TL olurken, mamül deri satışları 86,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde de buğday ticareti yapılmamasına rağmen 2020 yılında pandemi nedeniyle yatay seyreden mamül deri satışlarının 2021 yılında %65 oranında artış göstermesi 2021 yılı hasılat artışında etkili olmuştur.

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

DERİ SEKTÖRÜ

Emek yoğun bir sanayi olan deri ve deri mamulleri sektöründe, emek maliyetlerinin yüksekliği ve çevre kirliliği gibi nedenlerin yanında kaynaklarını daha yüksek gelir sağlayan teknoloji ve bilgi yoğun sektörlerle tahsis eden gelişmiş ülkeler, lider oldukları bu sektörü 1980'li yıllarda terk etmeye başlamışlardır. Ham deri işlemeciliği az gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere doğru kaymıştır.

Sovyetler Birliği'nin ve Doğu Bloku'nun dağılması ve serbest piyasa ekonomisinin önemi kazanarak yaygınlaşması, deri ticaret ve sanayinde de dengelerin değişmesine neden olmuştur. Daha önce Avrupa'da olan deri üretiminin merkezi giderek doğuya kaymıştır. Bugün dünya deri üretiminin ağırlık noktası Asya'dır. Emek yoğun bir niteliğe sahip bulunan deri sanayinin Asya'ya ve göreceli olarak Kıta Amerika'sına kaymasının üç ana nedeni bulunmaktadır.

- Artan üretim ve işçilik maliyetleri,
- Gelişmiş ülkelerin düşük maliyetli mamul deri ithalatını artırmaları,
- Giderek sıklaşan çevre koruma önlemleri nedeniyle ortaya çıkan yüksek maliyetler.

Deri sanayi üretimi Asya'ya kayarken, dünya deri ticaretini etkileyen bir diğer sonuç da, bu ülkelerde nüfus artış hızının dünya ortalamasının üzerinde olması, deri eşyaya yönelik tüketim eğilimi ve dolayısıyla harcamaların artış göstermesidir.

Diğer bir gelişme ise Çin'in dünyanın en büyük deri üreticilerinden biri konumuna gelmesidir. Çin'de yabancı sermayeli teşebbüsler deri üretimini sürekli artırmaktadırlar. Bu ülkede kaliteli deri üretimi de hızla artmaktadır. Çin, yıllık 573,2 milyon metrekarenin üzerinde deri üretimi ile dünyanın en büyük deri üreten ülkesidir ve yıllık küresel deri üretiminin %25'inden fazlasına sahiptir. Çin'in deri üretiminin çoğu, yıllık toplam üretimin yaklaşık %40'ını oluşturan sığır derisinden elde edilmektedir ve bu da Çin'i dünyadaki en büyük sığır derisi üreticisi yapmaktadır. Koyun ve keçi derisi, Çin'in deri endüstrisindeki en büyük ikinci deri kaynağıdır. Devasa hayvancılık sektörü ve köklü deri üretimi ve işleme endüstrisi ile Çin'in dünyanın en

en büyük deri

52

büyük 10 deri üreten ülkesindeki hâkim konumunun yakın gelecekte daha da güçlenmesi beklenmektedir.

Sektörde giderek önem kazanan Pakistan, Hindistan, Brezilya, Arjantin, Meksika gibi ülkelerin avantajı ham deri bolluğu, ucuz iş gücü, büyük bir iç pazarın varlığı ve geleneksel olarak sanayinin bilinmesidir.

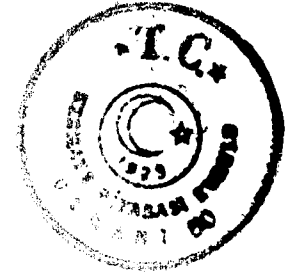
Güney Kore, Tayland, Tayvan gibi ülkelerde düşük iş gücü maliyetinin yanı sıra sanayiye sağlanan teşviklerle sektörde büyük gelişmeler kaydedilmiştir. Bu gruptaki ülkeler sektörün gelişmekte olan ülkelere doğru ilk nesil göçünden yeterli hızda yararlanmış olup, Asya kıtasını dünyanın en büyük üretim merkezi haline getirmişlerdir.

İleriki yıllarda Almanya'da deri üretimin gerilemeye devam edeceği, ithalatın artarak süreceği tahmin edilmektedir. Bu nedenle, bu büyük ve önemli pazarda payımızı kalıcı kılarak, istikrarlı bir şekilde artırmak sektörümüz açısından büyük önem arz etmektedir.

İngiltere'de sektör üretiminin, özellikle nihai tüketime yönelik ürünlerdeki üretimin gerilemeye devam etmesi beklenmektedir. Bu durumda yurt içi talebin gittikçe artan oranda ithalat ile karşılanması gerekecektir. Bu çerçevede, ülkemizin karşısına İngiltere'de daha geniş pazar fırsatlarının çıkacağı düşünülmekte ve bu fırsatların iyi değerlendirilmesi gerekmektedir.

2020 Yılı İtibariyle Deri Üreten En Büyük 10 Ülke

Sıra	Ülke	Ortalama Yıllık Üretim (milyon m2)	Küresel Üretim Payı
1	Çin	573,2	25%
2	Brezilya	219,3	9,5%
3	Rusya	153,5	7%
4	Hindistan	144,9	6,4%
5	İtalya	141,3	6,3%
6	Güney Kore	105,9	4,8%
7	Arjantin	74,7	3,4%
8	ABD	66,8	3%
9	Meksika	59,6	2,7%
10	Türkiye	49,1	2,2%



Kaynak: <https://bebka.org.tr/portfolio-category/analiz-raporlari-stratejiler-ve-planlar>

Dünya ham ve işlenmiş deri ihracatı 2020 yılında 14,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Dünya ham ve işlenmiş deri ihracatında ilk sıralarda İtalya, A.B.D. ve Brezilya bulunmaktadır. 2020 yılında bu ülkelerin dünya ham ve işlenmiş deri ihracatından aldıkları paylar sırasıyla %20,7, %8,9 ve %6,9'dur.¹ Türkiye 2020 yılındaki 156 milyon dolarlık ihracatıyla, dünyanın en büyük 21'inci ham ve işlenmiş deri ihracatçısı konumundadır.

Dünya Ham ve İşlenmiş Deri İhracatı (Bin ABD \$) (GTİP: 41)

ÜLKE	2018	2019	2020	Pay (2020)
İtalya	4.417.193	3.819.764	2.933.295	20,7%
ABD	2.210.850	1.700.310	1.260.854	8,9%

¹ https://trendeconomy.com/data/commodity_h2?commodity=41,4102,TOTAL&indicator=TV,lv_wrl_d_share&trade_flow=Export,Import&time_period=2020

https://trendeconomy.com/data/commodity_h2?commodity=41,4102,TOTAL&indicator=TV,lv_wrl_d_share&trade_flow=Export,Import&time_period=2020

Brezilya	1.442.967	1.149.592	976.000	6,9%
Çin	636.252	705.398	644.474	4,6%
Almanya	1.063.599	812.247	627.231	4,4%
Hong Kong	1.157.434	909.058	543.694	3,8%
Tayland	676.666	666.471	517.832	3,7%
İspanya	741.453	647.160	516.593	3,6%
Fransa	731.177	578.329	403.963	2,9%
GENEL TOPLAM	24.115.794	19.641.269	14.163.666	

Kaynak: trendeconomy.com

Dünya ham ve işlenmiş deri ithalatı 2020 yılında 14,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Dünya ham ve işlenmiş deri ithalatında ilk sıralarda Çin, İtalya ve Vietnam bulunmaktadır. Bu ülkelerin dünya ham ve işlenmiş deri ihracatından aldıkları paylar sırasıyla %18,6, %11,4 ve %9,1'dir. Türkiye 2020 yılındaki 185 milyon dolarlık ithalatıyla, dünyanın en büyük 19'uncu ham ve işlenmiş deri ithalatçısı konumundadır.

Dünya Ham ve İşlenmiş Deri İthalatı (Bin ABD \$) (GTİP: 41)

ÜLKE	2018	2019	2020	Pay (2020)
Çin	4.778.305	3.658.136	2.728.101	18,6%
İtalya	3.261.964	2.413.613	1.680.209	11,4%
Vietnam	1.693.515	1.533.066	1.336.864	9,1%
Hong Kong	1.359.159	967.016	566.979	3,9%
Fransa	730.261	691.532	549.348	3,8%
Meksika	1.028.863	772.325	540.773	3,7%
Almanya	858.396	677.013	484.090	3,3%
ABD	736.147	603.485	463.777	3,2%
Tayland	677.118	571.529	427.034	2,9%
GENEL TOPLAM	25.000.475	20.187.868	14.643.593	

Kaynak: trendeconomy.com

Dünya deri ve köseleden seyahat eşyası ihracatı 2020 yılında bir önceki yıla oranla %21,9 oranında azalarak 59,1 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. İhracatta en önemli ülkeler Çin, Fransa ve İtalya'dır. Bu üç ülke toplam ihracatın %62,5'ini gerçekleştirmektedir.

Dünya Deri- Kösele vb.'den Seyahat Eşyası İhracatı (Bin ABD \$) (GTİP: 4202)

ÜLKE	2018	2019	2020	Pay (2020)
Çin	27.401.221	27.366.964	20.639.455	34,9%
Fransa	7.736.648	8.629.819	8.214.615	13,9%
İtalya	8.668.608	10.317.296	8.091.486	13,7%
Hong Kong	4.116.613	4.016.343	3.283.952	5,6%
Vietnam	2.969.531	4.364.580	2.610.223	4,4%
Almanya	2.000.893	1.984.821	1.793.538	3%
Hollanda	2.280.349	2.325.493	1.590.907	2,7%
Singapur deri	1.448.336	1.588.785	1.441.749	2,4%



GENEL TOPLAM	70.297.986	75.696.786	59.121.899	
--------------	------------	------------	------------	--

Kaynak: trendeconomy.com

Dünya deri ve köseleden seyahat eşyası ithalatı ise 2020 yılında bir önceki yıla göre %21,7 oranında gerileyerek yaklaşık 55,6 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. İthalatı gerçekleştiren ülkelerin başında %15,1'lik pay ile ABD gelmektedir. Bu ülkeyi Japonya, Çin ve Fransa sırasıyla %8,5, %7,9 ve %6,5'lik paylar ile takip etmektedir.

Dünya Kösele vb.'den Seyahat Eşyası İthalatı (Bin ABD \$) (GTİP: 4202)

ÜLKE	2018	2019	2020	Pay (2020)
ABD	12.012.243	11.138.208	8.388.402	15,1%
Japonya	5.567.138	5.903.344	4.733.860	8,5%
Çin	2.919.422	3.552.365	4.395.894	7,9%
Fransa	4.337.191	4.462.313	3.624.317	6,5%
Hong Kong	4.698.108	4.466.793	3.417.942	6,2%
Almanya	3.704.514	3.712.369	3.233.335	5,8%
Kore	2.493.490	2.797.239	2.950.323	5,3%
İtalya	3.502.765	3.517.013	2.772.248	5,0%
İngiltere	3.258.056	3.220.551	2.363.127	4,3%
GENEL TOPLAM	69.299.320	70.617.770	55.589.146	100,0%

Kaynak: trendeconomy.com

Deri sanayi Asya ve Güney Amerika'ya kaymaktadır. Bununla birlikte İtalya deri giyimde dünya modasına yön veren ülkelerden biri olmaya devam etmektedir. İtalya'nın 2020 yılı deri giyim eşyası ihracatı 1,1 milyar dolardır. İtalya, çok gelişmiş tabaklama sektörü, modern aksesuar üreticileri ve yenilikçi tasarımları sayesinde kaliteli, markalaşmış, son modayı yansıtan ve yüksek fiyatlı ürünleri ile dünyadaki üst gelir gruplarına hitap etmektedir. İtalya, 2020 yılında gerçekleştirmiş olduğu 1,1 milyar dolarlık ihracatı ile dünya deri giyim eşyası ihracatında %18,2'lik pay ile ilk sırada yer almaktadır.

Çin ise İtalya'nın tam tersine, Hong Kong, Hindistan ve Pakistan'la birlikte dünyanın en önemli ucuz deri giyim eşyası üreticilerindedir. Çin, 2020 yılında gerçekleştirmiş olduğu 824 milyon dolarlık deri giyim eşyası ihracatı ile dünya deri giyim eşyası ihracatında ikinci sırada yer almaktadır. Çin, dünya deri giyim eşyası ihracatının %13,3'ünü karşılamaktadır. Çin'de işçiliğin ucuz olması bu ülkenin düşük maliyetlerle üretim yapabilmesine olanak sağlamaktadır.

Dünya Deri Giyim Eşyası İhracatı (Milyon ABD \$) (GTİP: 4203)

ÜLKE	2018	2019	2020	Pay (2020)
İtalya	1.307.889	1.592.958	1.126.852	18,2%
Çin	1.213.462	1.053.025	823.972	13,3%
Hindistan	824.956	797.667	602.636	9,7%
Fransa	630.062	684.695	567.168	9,2%
Pakistan	616.861	589.412	541.831	8,8%
Almanya	440.164	412.484	363.930	5,9%
Hollanda	212.024	229.733	196.285	3,2%
Hong Kong	374.813	313.610	192.904	3,1%

İspanya	223.496	224.643	179.061	2,9%
GENEL TOPLAM	7.738.836	7.887.096	6.184.699	

Kaynak: Deri ve Deri Mamulleri Sektör Raporu

Genelde Avrupa ülkelerinde deri giyim eşyası tüketimi çok az artmaktadır. Deri eşya kullanımı İspanya ve İtalya'da popülerdir. Avrupa ülkelerinde deri giyim sanayi, moda ile yakından ilişkilidir. Deri giysiler, uluslararası modanın çizgilerini taşımaktadır. Özellikle Belçika, Fransa, İtalya ve Almanya'da imal edilen kaliteli ve pahalı deri giysiler, pazarın en üst kesimine hitap etmekte olup, bütün giysilerin pazarı genişlerken, deri giyim eşyalarında üretim düşmektedir.

Dünya deri giyim ve aksesuarları toplam ihracatı 2020 yılında 6,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. İtalya ve Çin dışında dünya ihracatında pay sahibi olan ülkeler Hindistan, Fransa ve Pakistan'dır. Ülkemiz %1,8'lik payı ile dünya deri giyim ihracatında 13. sırada yer almaktadır.

Dünya deri giyim eşyası piyasasının ithalat tarafı incelendiğinde; ABD %18'lik payla en önemli ithalatçı konumundadır. Almanya'daki üretici firmalar, üretim teknolojilerini geliştirerek, rekabet güçlerini korumaya çalışmakta; en iyi hammaddeyi kullanarak pahalı ve kaliteli deri giysiler imal etmektedirler.

Avrupa Birliği içinde en önemli deri giysi üreticisi ülkelerden biri de Fransa'dır. Aynı zamanda önemli miktar deri giysi ithal eden Fransa'nın ithalatı 2020 yılında 473 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

Dünya deri giyim eşyası ithalatı, 2020 yılında %20 oranında azalışla 6,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. En önemli ithalatçılar ABD, Almanya, Fransa ve İtalya'dır.

Dünya Deri Giyim Eşyası İthalatı (Milyon ABD \$) (GTİP: 4203)

ÜLKE	2018	2019	2020	Pay (2020)
ABD	1.541.383	1.434.026	1.085.310	17,9%
Almanya	668.226	624.516	555.687	9,1%
Fransa	582.208	590.694	473.112	7,8%
İtalya	395.616	402.847	332.271	5,5%
Çin	281.780	319.314	329.124	5,4%
İngiltere	382.252	372.992	287.899	4,7%
Japonya	352.721	333.522	240.312	4,0%
Hollanda	273.657	270.582	227.338	3,7
Hong Kong	372.303	338.227	217.894	3,6%
GENEL TOPLAM	7.782.509	7.555.584	6.076.765	

Kaynak: Deri ve Deri Mamulleri Sektör Raporu

Son elli yıl boyunca dünyada ayakkabı sanayi sürekli gelişme göstermiştir. Nüfus artışı ve yaşam standartlarındaki iyileşme ayakkabı talebini artırmıştır. Pazar ekonomisinin gelişmesi de ucuz ayakkabı üretimini ve satışını artırmış, Avrupalı ve Kuzey Amerikalı ayakkabı imalatçıları zor durumda bırakmıştır. Pek çok firma, üretimlerini geliştirmekte olan ülkelere transfer etmiş, ya da bu ülkelerdeki üreticilerle işbirliği yapmıştır. Japonya, Amerika ve Avrupalı firmalar ve alıcılar, geliştirmekte olan ülkelerdeki ayakkabı sanayinin farkına vararak, bu ülkelerdeki ucuz işgücü avantajından faydalanmak için gerekli teknik bilgiyi bu bölgelere



aktarmıştır. Bugün, sanayileşmiş ülkelerde satılan ayakkabıların büyük çoğunluğu ithal edilmektedir.

İtalya, Almanya ve İspanya ayakkabı sektöründeki tasarım, pazarlama ve teknolojik güçleri sayesinde üretimlerine hala devam etmektedir; ancak İtalya'da üretimi dışarı kaydırma eğilimi gittikçe güç kazanmaktadır.

2020 yılında dünya deri ayakkabı ihracatı %23,6 oranında azalarak 42,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

Dünya Deri Ayakkabı İhracatı (Milyon ABD \$) (GTİP: 6403)

ÜLKE	2018	2019	2020	Pay (2020)
Çin	9.078.519	9.310.686	7.398.203	17,3%
İtalya	8.155.206	7.974.632	6.556.847	15,3%
Vietnam	5.089.449	7.512.422	5.147.747	12,0%
Almanya	3.634.504	3.740.811	3.503.805	8,2%
Endonezya	2.684.821	2.269.096	2.231.371	5,2%
Fransa	2.062.343	2.194.961	1.896.397	4,4%
Hollanda	1.824.597	1.874.478	1.575.623	3,7%
Portekiz	2.166.403	1.760.686	1.487.209	3,5%
GENEL TOPLAM	53.912.615	56.101.435	42.838.466	

Kaynak: Deri ve Deri Mamulleri Sektör Raporu

Dünya deri ayakkabı ithalatı ise, 2020 yılında 44,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. ABD ve Almanya dünyadaki en büyük deri ayakkabı ithalatçısı ülkelerdir. Diğer önemli deri ayakkabı ithalatçısı ülkeler ise Fransa, İtalya ve İngiltere'dir.

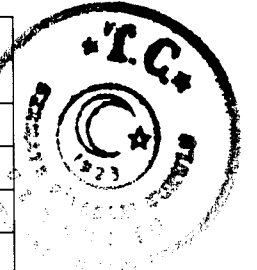
Dünya Ayakkabı İthalatı (Bin ABD \$) (GTİP: 6403)

ÜLKE	2018	2019	2020	Pay (2020)
ABD	11.016.726	11.317.711	8.469.741	18,9%
Almanya	5.358.880	5.360.865	5.070.847	11,3%
Fransa	3.852.306	3.839.183	3.382.527	7,6%
İtalya	3.097.338	3.036.341	2.531.990	5,7%
İngiltere	2.986.533	2.982.672	2.443.984	5,4%
Çin	1.827.578	2.254.402	2.392.015	5,3%
Hollanda	2.308.304	2.318.572	2.101.438	4,7%
GENEL TOPLAM	54.938.349	55.281.868	44.718.800	

Kaynak: Deri ve Deri Mamulleri Sektör Raporu

Türkiye'de Deri Sektörünün Görünümü

Deri sektörü, 1970'lerden beri Türkiye ekonomisinde giderek artan önemde bir role sahip olmuştur. Özellikle son 15-20 yılda, sektör hızla gelişmesini sürdürmüş ve yurt içi geniş ham deri kaynaklarının yanı sıra, önemli ölçüde ithal ham madde kaynaklarını da kullanarak yüksek tutarda deri ürünleri ihracatı gerçekleştirilmiştir. Türk deri sektörü üretimi; altyapısı, teknolojisi ve ihracata yönelik performansı dikkate alındığında belirli bir rekabet gücüne sahiptir. Ancak deri sektörünün temel girdisi olan ham derinin ülke içi üretiminin yeterli ve standart olmaması nedeniyle, ham ve yarı işlenmiş deri talebi ithalat yoluyla karşılanmaktadır. Hammadde



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a prominent signature on the right and several smaller ones on the left.

ihtiyacının büyük kısmını ithalat yoluyla karşılayan ve bunu katma değeri yüksek ürünler haline getirerek kuzey ülkelerine ihraç eden deri sanayi, bu ticaretin giderek azalması ile kayıtlı ihracata ağırlık vermeye başlamıştır.

Her türlü hayvanın derileri ve kürkleri ile bu derilerden üretilmiş valiz, çanta, sandık, eldiven, kemer, koşum takımları gibi aksesuarlar ile deri ve kürkten imal edilmiş giyim ürünleri ve ayakkabılar bu grupta değerlendirilir. Tabaklama ve deri işleme, saraciye ürünleri, deri giyim eşyası, kürkte eşya ve ayakkabı sektörüne kadar geniş bir üretim alanında faaliyet gösteren bu sektör daha çok el emeğine dayanan ancak yüksek uzmanlık gerektiren bir sektördür. Sektörde kaliteli hammadde temini büyük önem arz etmektedir. Özellikle tabaklama ve deri işleme sektöründe ise atık yönetimi önem arz eden diğer bir konudur. Bu sektörün bir diğer özelliği de tedarik zincirinde yer alan birçok sektörle iç içe olması ve mobilya, otomotiv gibi sektörler ile de endüstriyel uyum içinde olmasıdır. Bu ilişkiler sektörlerin önemini daha da artırmaktadır.

Günümüzde deri işleme sanayi, İstanbul-Tuzla, İzmir-Menemen, Tekirdağ-Çorlu, Uşak, Bursa, Balıkesir-Gönen, Bolu-Gerede, Isparta, Hatay, Manisa-Kula'da yoğunlaşmış bulunmaktadır.

Avrupa'da yayılan çevre baskısı nedeniyle Fransa, İtalya ve İspanya gibi ülkeler tabakhane işlentsinden kaçarken, Türkiye bir yandan bu boşluğu doldurmuş, bir yandan da yoğun bir çevre baskısı ile karşılaşmıştır. Türk deri sektörü çevreye duyarlı üretim tekniklerinin adapte edilmesi konusunda 90'lı yılların başından itibaren çalışmalarını yoğunlaştırmıştır. Bu çerçevede, çevresel konuların önemli olduğundan hareket eden deri sanayi, Çevre Bakanlığı ile 1994 yılında bir "Çevre Protokolü" imzalamıştır. Söz konusu protokol ile sektörde faaliyette bulunan işletmelerin en geç 1998 yılı sonuna kadar ya arıtma sistemine sahip herhangi bir organize sanayii bölgesinde yer almaları ya da kendi arıtma sistemlerini kurmaları benimsenmiştir. Sektörün çevreye uyum çabaları sonucunda bugün üretilen ürünler çevreye duyarlı yöntemlerle üretilmektedir.

Türkiye'nin Deri ve Deri Ürünleri Sektörünün Dış Ticareti

İhracat

Deri ve deri mamulleri sektörü ihracatı 2019 yılında %2,6 oranında artarak 1,68 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Sektörün en önemli ihraç kalemini %56,9'luk pay ile ayakkabılar oluşturmaktadır. Deri eşya, ham ve işlenmiş deri ürünleri ile postlar ve kürklerin ihracatımızdaki payları sırasıyla %20,7, %12,5 ve %9,8'dir.

2020 yılında ise, Türkiye'nin genel ihracatı %6,3 oranında düşerek 169,6 milyar dolar (2019:180,5) değerinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Türkiye deri ve deri ürünleri ihracatında ise %19,9 oranında düşüş yaşanmış 1,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Deri ve deri ürünleri sektörünün toplam ihracattan aldığı pay ise %0,8 olarak kaydedilmiştir.

2021 yılında ise, Türkiye'nin genel ihracatı %32,9 oranında artarak 225,4 milyar dolar değerinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Türkiye deri ve deri ürünleri ihracatında ise %29,6 oranında artış yaşanmış ve 1,7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Deri ve deri ürünleri sektörünün toplam ihracattan aldığı pay ise %0,8 olarak kaydedilmiştir.

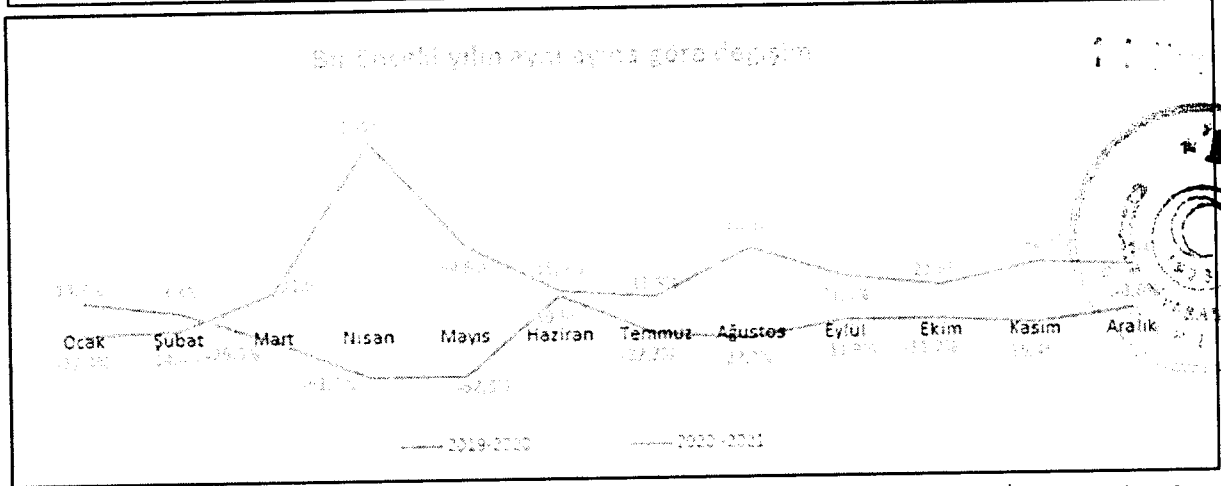
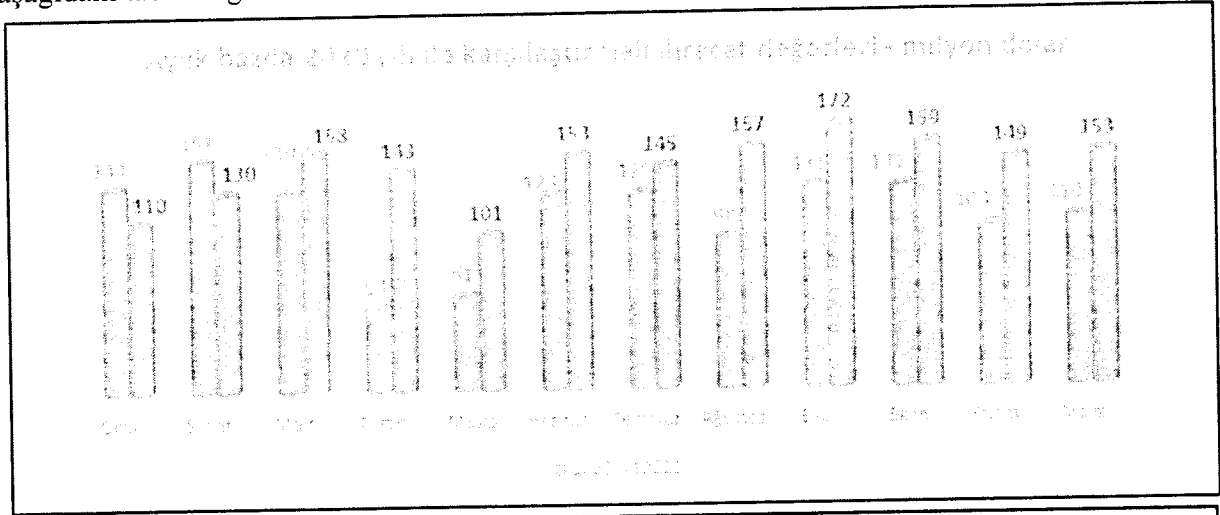
Deri ve Deri Ürünleri İhracatının Türkiye İhracatı İçerisindeki Payı				
Birim: 1.000 ABD \$	2019	2020	2021	Değişim
Türkiye Genel İhracatı	180.468.488	169.637.755	225.367.676	32,9%
Deri ve Deri Ürünleri İhracatı	1.683.534	1.331.634	1.726.462	29,6%
Deri ve Deri Ürünleri İhracatının	0,93%	0,80%	0,80%	

Kaynak: Deri ve Deri Ürünleri Sektörü İhracat Bilgi Notu



Deri ve Deri Ürünleri Sektörü

Aylar itibariyle, deri ve deri ürünleri ihracatında bir önceki yılın aynı ayına göre değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.



Deri ve Deri Ürünleri Sektörü İhracat Bilgi Notu

Başlıca İhracat Pazarlarında Deri ve Deri Ürünleri İhracatındaki Gelişmeler

Deri ve deri ürünleri ihracatımızda 2019 yılında en önemli ihracat pazarı, %32 düşüş oranı ile Rusya olmuştur. Bu dönemde Rusya'ya yapılan ihracat 183 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Rusya'nın Türkiye deri ve deri ürünleri ihracatından aldığı pay %11 olarak hesaplanmaktadır.

Deri ve deri ürünleri ihracatında 2020 yılında en önemli ihracat pazarı, %9,6 düşüş oranı ile Almanya olmuştur. Bu dönemde Almanya'ya yapılan ihracat 111 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Almanya'nın Türkiye deri ve deri ürünleri ihracatından aldığı pay %8,3 olarak hesaplanmaktadır. 2020 yılında %7,6 payı ile ikinci en önemli ihracat pazarımız Rusya olmuştur. Rusya'ya ülkemizden, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %44,6 düşüş oranı ile 101,2 milyon dolarlık deri ve deri ürünleri ihracatı gerçekleştirilmiştir.

Deri ve deri ürünleri ihracatında 2021 yılında en önemli ihracat pazarları %7,7'şer pay ile Almanya ve Rusya olmuştur. Bu dönemde Almanya'ya yapılan ihracat 133,8 milyon dolar, Rusya'ya yapılan ihracat 133,1 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir..

113,0
deri

113,0
deri

113,0
deri

113,0
deri

Deri ve Deri Ürünleri İhracatında İlk 10 Ülke

Birim: 1.000 ABD \$	2020	2021	Değişim %	2020	2021	Değişim %	Pay %
	Aralık	Aralık		Ocak-Aralık	Ocak-Aralık		
1 ALMANYA	9.389	13.526	44,1%	111.007	133.767	20,5%	7,7
2 RUSYA FEDERASYONU	9.071	10.677	17,7%	101.265	133.118	31,5%	7,7
3 İTALYA	5.003	9.897	97,8%	74.165	98.227	32,4%	5,7
4 İSPANYA	8.913	10.256	15,1%	82.433	87.382	6,0%	5,1
5 İRAK	6.474	5.278	-18,5%	73.625	83.482	13,4%	4,8
6 BİRLEŞİK KRALLIK	5.650	7.673	35,8%	49.665	72.317	45,6%	4,2
7 ABD	2.764	8.452	205,7%	41.467	67.006	61,6%	3,9
8 FRANSA	4.823	5.438	12,8%	53.931	62.828	16,5%	3,6
9 ROMANYA	2.112	3.007	42,4%	41.594	51.370	23,5%	3,0
10 HOLLANDA	2.129	4.829	126,8%	40.544	47.354	16,8%	2,7
İLK 10 ÜLKE TOPLAMI	56.328	79.032	40,3%	669.697	836.851	25,0%	48,5
DiĞER ÜLKELER VE S.BÖLGELER	53.472	73.503	37,5%	661.937	889.610	34,4%	51,5
AB (28) TOPLAMI	41.193	62.144	50,9%	534.360	648.295	21,3%	37,6
DERİ VE DERİ ÜRÜNLERİ İHRACATI	109.800	152.535	38,9%	1.331.634	1.726.462	29,6%	100,0

Kaynak: İhracatçı Birlikleri Kayıt Rakamları / Ocak 2022

Kaynak: Deri ve Deri Ürünleri Sektörü İhracat Bilgi Notu

İtalya'ya 2021 yılında 98,2 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirilmiş ve bu değer ile İtalya 3. sırada yer almıştır. Bu ülkeye yönelik ihracatımız 2020 yılına %32,4 oranında artmış ve İtalya'nın deri ve deri ürünleri ihracatımızdan aldığı pay %5,7 olarak hesaplanmıştır.

2021 yılında Türkiye'den en çok deri ve deri ürünleri ihracatı yapılan ilk 10 ülkeye toplamda %25 oranında ihracat artışı kaydedilmiş ve bu 10 ülkenin toplam sektör ihracatındaki payı %48,5 olarak gerçekleşmiştir:

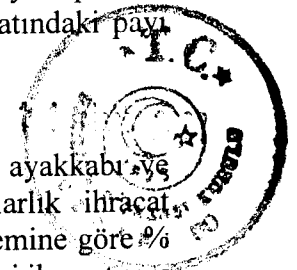
Ürün Grupları Bazında Deri ve Deri Ürünleri İhracat Rakamları

2019 yılında deri ve deri mamulleri ürün grupları içerisinde en çok ihracat ayakkabı ve aksesuarları ürünlerinde yapılmış olup, bu ürün grubunda 932 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirilmiştir. Ayakkabı ve aksesuarları ihracatımızda bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,6 oranında artış kaydedilmiştir. Bu ürün grubumuzun toplam deri ve deri ürünleri ihracatımız içerisindeki payı 2019 yılında % 55,9 olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında deri ve deri mamulleri ürün grupları içerisinde en çok ihracat ayakkabı ve aksesuarları ürünlerinde yapılmış olup, bu ürün grubunda 819 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirilmiştir. Ayakkabı ve aksesuarları ihracatımızda bir önceki yılın aynı dönemine göre % 11,9 oranında düşüş kaydedilmiştir. Bu ürün grubumuzun toplam deri ve deri ürünleri ihracatımız içerisindeki payı 2020 yılında % 61,5 olarak gerçekleşmiştir.

2021 yılında deri ve deri mamulleri ürün grupları içerisinde en çok ihracat ayakkabı ve aksesuarları ürünlerinde yapılmış olup, bu ürün grubunda 1 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirilmiştir. Ayakkabı ve aksesuarları ihracatımızda bir önceki yıla göre % 22,9 oranında artış kaydedilmiştir. Bu ürün grubumuzun toplam deri ve deri ürünleri ihracatımız içerisindeki payı 2021 yılında %58,3 olarak gerçekleşmiştir.

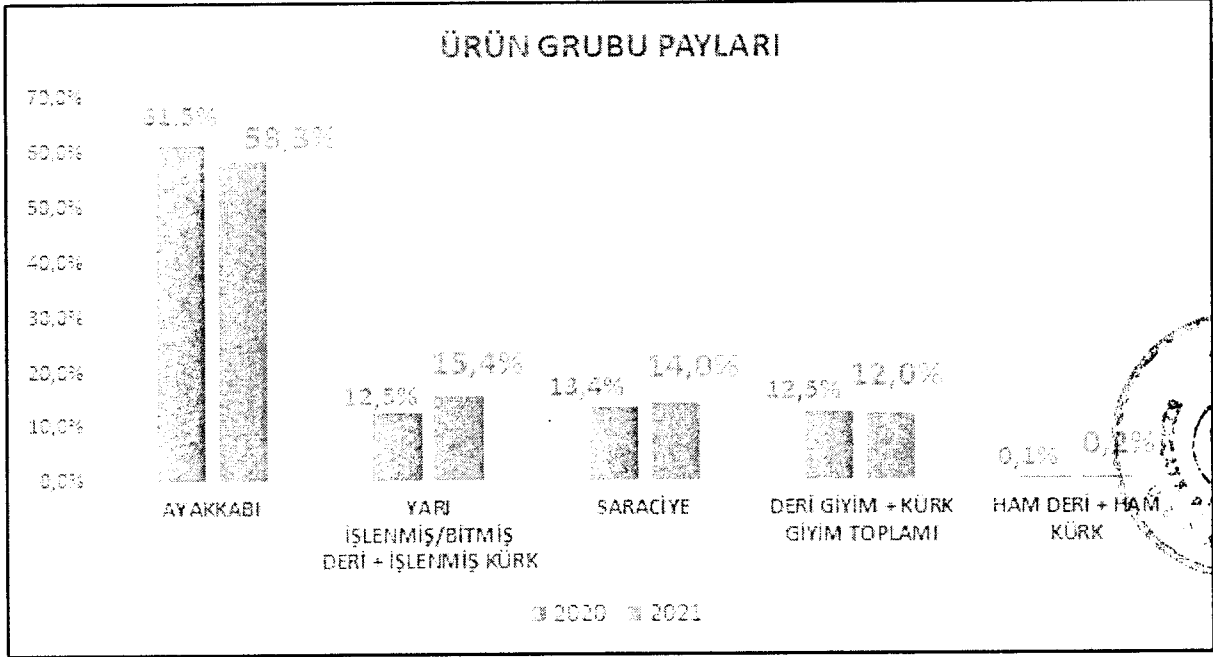
İhracatımızda bir diğer önemli grup deri ve kürk giyim grubu olup, 2021 yılında ülkemizden 207 milyon dolarlık ihracat gerçekleştirilmiştir. Bu ürünlerin ihracatında bir önceki yıla göre % 24,6 oranında artış yaşanmıştır. Söz konusu ürünlerin toplamının Türkiye toplam deri ve deri mamulleri ihracatımız içerisindeki payı % 12 olarak hesaplanmaktadır.



117
Deri ve Deri Ürünleri İhracatı
60
[Handwritten signatures and stamps]



Kaynak: Deri ve Deri Ürünleri Sektörü İhracat Bilgi Notu



Kaynak: Deri ve Deri Ürünleri Sektörü İhracat Bilgi Notu

Belli Başlı Pazarlarda Ürün Grupları Bazındaki Gelişmeler

1. Yarı İşlenmiş / Bitmiş Deri ve İşlenmiş Kürk Grubu

Yarı işlenmiş/bitmiş deri ürün grubunda 2021 yılında en çok ihracat İtalya ve Hindistan'a yapılmıştır. Bu dönemde en büyük ihracat pazarımız konumunda olan Hindistan'a ihracatımızda, 2021 yılı aynı dönemine kıyasla %96,8 oranında artış yaşanmış ve 31 milyon dolar değerinde ihracat gerçekleştirilmiştir. Hindistan'ın bu ürün grubumuzun toplam ihracatı içerisindeki payı %14,5 olarak hesaplanmaktadır.

2021 yılında en büyük ikinci ihracat pazarımız %44,1 oranında artarak yaklaşık 26 milyon dolar ihracat gerçekleştirilen İtalya olmuştur. İtalya'nın bu ürün grubu toplam ihracatı içerisindeki payı %12 olarak kaydedilmiştir.

M. Ali İsmail

M. Ali İsmail

M. Ali İsmail

M. Ali İsmail

En fazla Yarı İşlenmiş, Bitmiş Deri İhracatı Yapılan Ülkeler				
Bin Dolar	2019	2020	2021	Pay (2021) %
Hindistan	28.901	15.798	31.096	14,5
İtalya	36.845	17.914	25.814	12
Almanya	22.973	12.640	17.039	7,9
Çin	12.933	6.173	17.014	7,9
Güney Kore	29.006	8.569	15.211	7,1
Portekiz	13.281	8.669	14.218	6,6
İspanya	10.677	7.498	10.226	4,8
Dominik Cumhuriyeti	11.797	4.952	7.745	3,6
Rusya	14.676	2.492	6.289	2,9
Hong Kong	8.475	3.155	6.251	2,9
İlk 10 Ülke Toplamı	189.563	87.860	150.903	70,2
Diğer Ülkeler ve Serbest Bölgeler	71.728	66.854	125.864	58,6
AB (28) Toplamı	115.682	64.081	89.066	41,4
Yarı İşlenmiş/Bitmiş Deri	261.291	130.936	214.929	100

Kaynak: Deri ve Deri Ürünleri Sektörü İhracat Bilgi Notu

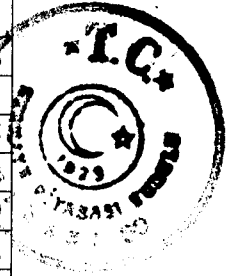
2. İşlenmiş Kürk Ürün Grubu

İşlenmiş kürk ürün grubu toplamında, 2020 yılında önceki göre % 40,3 oranında düşüş yaşanmış, ihracatımız 33,8 milyon dolara gerilemiştir. (2019: 56,6 milyon dolar) 2021 yılında ise %43,9 oranında artış yaşanmış, ihracatımız 51 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

En fazla İşlenmiş Kürk İhracatı Yapılan Ülkeler			
Bin Dolar	2020	2021	Pay (2021) %
Güney Kore	10.783	13.854	28,5
İtalya	5.202	7.457	14,6
Rusya Federasyonu	3.896	4.920	9,6
Almanya	1.174	3.635	7,1
Portekiz	510	2.966	5,8
İngiltere	1.742	2.630	5,1
Hindistan	1.389	1.795	3,5
Çin	1.955	1.622	3,2
ABD	650	1.495	2,9
Pakistan	667	1.098	2,2
İlk 10 Ülke Toplamı	27.968	41.478	81,2
Diğer Ülkeler ve Serbest Bölgeler	23.292	31.192	61,1
AB (28) Toplamı	12.193	19.856	38,9
Yarı İşlenmiş/Bitmiş Deri	35.485	51.047	100,0

Kaynak: Deri ve Deri Ürünleri Sektörü İhracat Bilgi Notu

2021 yılında bu ürün grubunda ülkemizin en büyük ihracat pazarı Güney Kore olmuştur. Güney Kore'ye 2021 yılında işlenmiş kürk grubunda ihracat 13,9 Milyon dolar olarak gerçekleşmiş ve bu değer ile %27,1 pay almıştır. 2021 yılında Türkiye tarafından en fazla işlenmiş kürk ihracatı yapılan ilk on ülke içerisinde, İtalya, Rusya, Almanya, Portekiz, Birleşik Krallık, Hindistan, ABD ve Pakistan sırası ile %43,3, %26,3, %20,6, %48,1, %51, %29,3, %130,1 ve %64,7 oranlarında ihracat artışı yaşanmıştır. Çin Halk Cumhuriyeti'nde ise %17,0 oranında daralma yaşanmıştır.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

3. Ham Deri ve Kürk Grubu

2021 yılında ham deri ürünleri ihracatında ülkeler bazında İtalya başı çekmiş, ikinci sırada düşük hacimli olarak Çin ve Nijerya İtalya'yı takip etmiştir.

En Fazla Ham Deri İhracatı Yapılan Ülkeler				
Bin Dolar	2019	2020	2021	Değişim (2020-2021) (%)
İtalya	374	691	3.245	369,2
Çin Halk Cumhuriyeti	-	-	89	-
Nijerya	310	241	84	-64,9

Kaynak: Deri ve Deri Ürünleri Sektörü İhracat Bilgi Notu

İthalat

Deri ve Deri Mamulleri Sanayi İthalatı

ÜRÜN		2019	2020	2021
41	HAM VE İŞLENMİŞ DERİ	213.392.258	159.115.433	175.820.424
42	DERİ EŞYA	199.699.573	157.320.002	200.189.542
43	POSTLAR, KÜRKLER	45.375.102	25.232.169	39.890.994
64	AYAKKABI	493.179.724	458.909.284	546.713.098
Genel Toplam:		951.646.356	800.576.888	962.614.058

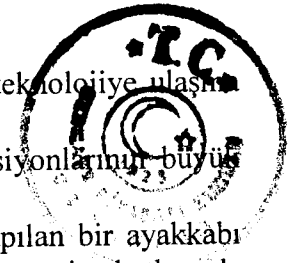
Kaynak: Tuik

Deri ve deri mamulleri sektöründe 2019 yılında bir önceki yıla kıyasla %19,2'lik azalışla 951,6 milyon dolar tutarında ithalat gerçekleştirilmiştir. İthalatın en önemli kısmını ayakkabı sektörü oluşturmakta olup, bu ürün grubu toplam ithalatın %51,8'ine karşılık gelmektedir.

Dericilik Sektörü ve SWOT Analizi

Deri Ürünleri Sektörünün Güçlü Yönleri

- Deri üretimi, konfeksiyon, saraciye, ayakkabı üretimi, makine ve deri kimyasallarının kapsayan alanlarda yüksek tecrübe birikimi,
- Kürk süet üretiminde know-how sahibi,
- Zig üretiminde yüksek bilgi birikimi,
- Altyapı yatırımlarının yeterli seviyede olması,
- Dünyada geliştirilen en son teknolojinin kullanılmakta olması ve bu teknolojiye ulaşma yetisi,
- Dünyanın tanınmış markalarına mal satma becerisi ve marka koleksiyonlarının büyük bölümünün Türkiye'de yapılıyor olması,
- Kürk, süet ve videla (Dana, sığır, at gibi hayvanların derilerinden yapılan bir ayakkabı derisi) üretimlerinde gelen talep farklılıklarına göre çok süratli olarak üretim hatlarında değişiklik yapabilmeye becerisi ve alt yapının buna uygun olarak kurulmuş olması. Genel olarak sektörel bazda yüksek esneklik gösterebilmesi,
- Büyüyen bir yurt içi pazarın varlığı,
- Yetişmiş elemanların varlığı,
- Tabakhanelerde uygulama laboratuvarlarının kurulmuş olması,
- Deri ve deri ürünleri sanayinde geleneksel üretim kültürü ve mevcut organize sanayi bölgeleri,
- Ayakkabı sanayinde geleneksel üretim kültürü ve doğal kümelenme,



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

- Ayakkabı sanayinde üretim ve ürün kalitesinde hızlı iyileşme,
- Daha yüksek katma değerli ürünlerin üretimine geçilmesi,
- Pazarlama ve satışta coğrafi konum ve pazarlara yakınlık,
- Gelişen iç pazar,
- Deri ve ürünlerinde uluslararası pazar ve ticaret tecrübesi,
- Ayakkabıda güçlenen Türk ayakkabı imajı,
- Sanayiye yönelik eğitim kurumlarının varlığı.

Deri Ürünleri Sektörünün Zayıf Yönleri

- Hammadde ve girdi tedarikinde deri ve ürünleri sanayinde azalan hayvan varlığı,
- Ham deride dışa bağımlılık,
- Kontrolsüz deri kesimi ile oluşan kalite sorunları,
- Yüksek ÖTV uygulamaları,
- Çeşit hammadde bulunamaması,
- Ayakkabı sanayinde ise ham deride dışa bağımlılık ve kaliteli deriye erişimde sıkıntılar,
- Üretimde deri ve ürünleri sanayinde yüksek enerji, arıtma, su ve işgücü maliyetleri,
- Ayakkabı sanayinde ise atölye ağırlıklı küçük ölçekler ve yetersiz otomasyon,
- Ürün geliştirme ve kalitede sınırlı araştırma ve geliştirme faaliyetleri ile sınırlı ürün geliştirme faaliyetleri,
- Sınırlı markalaşma ile ayakkabı sanayinde sınırlı tasarım kapasitesi,
- Pazarlama ve satışta deri ve ürünleri sanayinde büyük pazarlarda olamamak ve az sayıda pazara bağımlı kalmak,
- Ayakkabı sanayinde yetersiz tanıtım ve pazarlama faaliyetleri,
- Finansman ve mali yapı açısından deri ve ürünleri sanayinde düşük karlılık,
- Sınırlı finansal kaynaklar ve yüksek finansman maliyetleri ile ayakkabı sanayinde yetersiz sermaye birikimi,
- Verimlilik ve insan kaynaklarında deri ve ürünleri sanayinde eğitim kurumları ile müfredat uyumsuzluğu,
- Pratik eğitimin zayıf kalması ve sınırlı altyapı olanakları ile ayakkabı sanayinde tecrübeli ama eğitimsiz işgücü,
- Piyasa ve sektör koşullarında az sayıda kurumsallaşmış firmanın bulunması ile kayıt dışı ve haksız rekabet,
- Deri ayakkabı sanayinde ithal ürünler ile taklitçilik,
- Sektörel firmalar arası işbirliğinin sağlanamamış olması,
- Kurulu kapasitenin standart üretim yapmaya uygun olmaması,
- Çok çeşitli hammaddeyle çalışılıyor olması, homojenite ve seleksiyonda ortaya çıkan zorluklarla mücadele etme zorunluluğu,
- Emek yoğun sektör yapısı,
- Genel sektörel finansman zorlukları,
- Sektörün döviz paritesine olan bağımlılığı.

Deri Ürünleri Sektörünün Fırsatları

- Hammadde girdi tedarikinde ayakkabı sanayinde iyileşen ve çeşitlenen yan sanayi,
- Üretimde deri ve ürünleri sanayinde Batı Avrupa ülkelerinin üretimden çekilmesi ile ayakkabı sanayinde yüksek el becerisine sahip işçilik,
- Ürün geliştirme ve kalitede deri ve ürünleri sanayinde Ar-Ge ve Ür-Ge açığı ve kapatılma ihtiyacı ile ayakkabı sanayinde üretimde kalite bilincinin artması ve tasarım bilincinde hızlı gelişme,



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a signature that appears to be 'N. 04. 10. 10' and another signature that is partially obscured by a large 'Q' mark.

- Pazarlama ve satışta deri ve ürünleri sanayinde halen büyük pazarlara hiç girilmemiş olması,
- Artan yabancı alışveriş potansiyeli ve geleneksel pazarlara yakınlık ile ayakkabı sanayinde iç pazarın tüketim potansiyeli ve gelişen modern perakende pazarı,
- Artan kaliteli ve sağlıklı ayakkabı tercihleri ile yakın ve komşu pazar potansiyeli,
- Verimlilik ve insan kaynaklarında artan eğitim yatırımlarının geri dönüşümünün alınacak olması,
- Piyasa ve sektör koşullarında ise kamunun sanayinin önemini yeniden anlamış olması ile kamunun yeni destekleri.

Deri Ürünleri Sektörünün Tehditleri

- Hammadde ve girdi tedarikinde deri ve ürünleri sanayinde yerli ham deri arz kaynağının azalması,
- Dünyadan ham deri tedarikinin zorlaşması,
- Ayakkabı sanayi için yerli yan sanayinin gelişimini sınırlayan ucuz-kalitesiz ithal girdiler,
- Üretimde deri ve ürünleri sanayinde dünyada arz fazlası ve artan fiyat rekabeti ile ayakkabı sanayinde sanayileşmeye geçememek ve orta ölçekte kalmak,
- Ürün geliştirme ve kalitede modada izleyici olmak ve yeterli marka çıkaramamak,
- Pazarlama ve satışta deri ve ürünleri sanayinde ikame ürünlerin çıkması,
- Büyük pazarlara girememek ve geleneksel pazarlardaki ekonomik ve siyasi sıkıntılar ile ayakkabı sanayinde haksız rekabet yaratan ülkeler,
- Komşu ülkelerde sıkıntılar,
- Modern perakende pazara yabancı markaların agresif girişi,
- Finansman ve mali yapıda yetersiz teşvikler ve sermaye ve finansman sıkıntısı ile deri ve ürünleri sanayinde düşük karlılığın sürmesi,
- Verimlilik ve insan kaynaklarında işçi-işveren ilişkilerinde yaşanan sıkıntıların sürmesi,
- Sektörün eğitim kurumlarına yönelik ilginin ve öğrenci sayısının azalması,
- Sanayide nitelikli ve niteliksiz işgücü açığının artması,
- Piyasa ve sektör koşullarında ise sınırlı kurumsallaşma,
- Kayıt dışı üretim, haksız rekabet, yetersiz ithalat ve iç piyasa yönetimi ile ayakkabı sanayinde yetersiz ürün standartları,
- Kaçak ithal ürünler,
- Sektörün oyuncularını için ticaret-üretim açmazı ile sanayinin tamamı için değişen iklim koşulları.

İhraççı'nın Avantajları/Dezavantajları (Swot Analizi)

İhraççı'nın pazar payı ve sektördeki konumu hakkında bağımsız kaynak tarafından yapılmamış ve yapılmış bir çalışma bulunmamaktadır. Ancak İhraççı'nın avantaj ve dezavantajları aşağıdaki şekilde sıralanabilir.

Avantajlar

- Dünya genelinde artan üretim ve işçilik maliyetleri nedeniyle gelişmiş ülkelerin düşük maliyetli mamul deri ithalatını artırmaları adına ülkemizi bir pazar olarak görmeleri
- İhraççının 1993 yılından bu yana aynı sektörde faaliyet göstermesi nedeniyle yüksek know how bilgisi
- İşlenmiş kuzu derisinin yurtdışı firmalara ve yurtiçinde ihracat yapan öncü firmalara satışını gerçekleştirmesi nedeniyle dünya çapında bir bilinirlik ve saygı görmesi
- Çorlu/Tekirdağ OSB içinde 18.000 m2 kapalı alana sahip kendisine ait fabrikasında üretim yaparak gerekli yatırım süreçlerini tamamlamış olması.

Handwritten signatures and a circular stamp are present at the bottom of the page. The stamp contains the text "T.C. İÇİŞLERİ BAKANLIĞI" and "2023".

- Yıllık 1.300.000 adet kuzu derisi tabaklama kapasitesine 2.100.000 napa deri işleme kapasitesine sahip olması
- Acil Durum Planlama Temiz teknoloji, çevre, su/enerji tüketimi, üretim süreçleri, hava ve gürültü emisyonları, güvenlik ve kimyasal yönetim açısından üretimin genel bir değerlendirmesini yapabilecek uluslararası Leather Working Grup (LWG) sertifikasyonuna sahip olması
- Moda dünyasındaki yenilikleri ve son gelişmeleri yakından takip ederek koleksiyonunu yılda iki kez yenilemesi
- En son üretim teknolojilerini kullanarak, süreçleri sürekli kontrol altında tutmak amacıyla ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi belgelerine sahip olarak, sürekli denetim ve eğitimlerle süreçlerini desteklemesi

Dezavantajlar

- Ülkemizin deri ve deri mamulleri sektöründe, standart ham deri üretiminin yetersizliği sebebiyle ithalata bağımlı konumda olması
- Sektörün ithalata bağımlılığı nedeniyle döviz kurundaki gelişmelerin oluşturduğu maliyet/fiyat baskısı
- Yüksek maliyet artışlarının kârlılığın üzerinde oluşturduğu negatif etki
- Dünya çapında devam eden Covid-19 tehdidi sebebiyle dış pazarlarda yeni müşteri bulma zorlukları
- Emek yoğun bir sanayi olan deri ve deri mamulleri sektöründe, emek maliyetlerinin yüksekliği
- Yetişmiş, kalifiye eleman sıkıntısı

Güçlü Noktalar	Zayıf Noktalar
Üretim kapasitesi ve kaliteli üretimi nedeniyle dünya çapında bilinirlik	Hammadde ve girdi tedarikinde deri ve ürünleri sanayide azalan hayvan varlığı
Asya ve Avrupa pazarlarına yakınlık	Ham deride dışa bağımlılık
Dünyada geliştirilen en son teknolojinin kullanılmakta olması ve bu teknolojiye ulaşma yetisi	Deri ve ürünleri üretim sanayide yüksek enerji, arıtma, su ve işgücü maliyetleri
Uluslararası sertifikasyon süreçlerini tamamlamış olması	Piyasa ve sektör koşullarında az sayıda kurumsallaşmış firmanın bulunması ile kayıt dışı ve haksız rekabet, taklitçi firmalarla mücadele

UN SEKTÖRÜ

İhraççı henüz bu sektörde faaliyet göstermeye başlamamış olup, 2021 yılında satın alınan un fabrikasının 2022 yılında faaliyete geçirilmesi hedeflenmektedir.

Buğday ve Buğday Unu

Buğday unu, buğdayın öğütülmesiyle elde edilen ince toza verilen addır. Buğdaydan elde edilen un genellikle sadece un denilir. Arpa, yulaf, çavdar, mısır, nohut gibi bitkilerden de un elde edilir ve bu unlar yaygın olarak o tahılın adıyla birlikte mısır unu, arpa unu biçiminde adlandırılır.

en deri

(Handwritten signatures and stamps)



(Handwritten signatures and stamps)

Buğday çekirdeği üç ana kısımdan oluşur:

1. Kabuk (perikarp)
2. Ruşeym (çekirdek / germ)
3. Unsu öz (endosperm)

Öğütme esnasında, bu üç kısım birbirinden ayrılabilir ve farklı tip unlar elde etmek için farklı biçimlerde tekrar birleştirilebilir.

Kabuk

Kabuk kısmından kepek (bran) elde edilir. Tahıl danesinin yaklaşık %14,5'ini kepek oluşturur, tam buğday ununun kepeğinde; %86 niasin, %50 pantotenik asit, %42 riboflavin, %33 tiamin, %19 protein bulunur. Bir de yoğun olarak selüloz bulunur.

Ruşeym

Tahıl tanesinin yaklaşık %2,5'lik kısmını oluşturur. Genellikle kepek ile birlikte kalmakta fakat bazen de ayrılmaktadır. Yağın en fazla olduğu yerdir. Bu nedenle buğday yağı üretiminde kullanılır. Çekirdeğin bileşiminde %26 riboflavin, %21 pridoksin, %8 protein, %7 pantotenik asit, %2 niasin bulunur.

Endosperm

Tahıl tanesinin %85'ini oluşturur. Protein kaynağıdır. Endospermin % 70-75'i proteindir. Un, buğdayın bu kısmından elde edilir.

Buğdaylar botanik yapılarına göre üç sınıfa ayrılmaktadır:

1. Triticum aestivum (ekmeklik buğday)
2. Triticum durum (makarnalık buğday)
3. Triticum compactum (topbaş buğday vb. bisküvilik buğday)

Buğdaylar ayrıca sertlik, tane rengi ve ekiliş durumuna göre de sınıflandırılmaktadır:

1. Tane sertliklerine göre: Sert buğday, yarı sert buğday, yumuşak buğday
2. Tane renklerine göre: Kırmızı ve beyaz buğday
3. Ekilişlerine göre: Yazlık ve kışlık buğday



Sanayicinin buğday tercihi un verimi ve kullanım amacına göre değişmektedir. Örneğin; ekmeklik buğdaylarda yüksek protein ve kalite aranırken bisküvilik buğdaylarda düşük protein aranmaktadır. Makarna üretiminde ise durum buğdayı kullanılır. Dolayısıyla, bu buğdaylardan üretilen unların da protein değerleri birbirlerinden farklılık göstermektedir.

Öğütme işlemi sonucu ayrılan kepeğin bir kısmı ve diğer yan ürünler ile protein değeri düşük buğdaylar hayvan yemi üretiminde kullanılır. Son yıllarda sıklıkla gündeme gelen yenilenebilir enerji kavramı kapsamında biyoetanol üretiminde de buğdayın kullanımına rastlanmaktadır.

Besin Değeri

Buğday unu, önemli bir karbonhidrat kaynağıdır. Gluten unu haricinde, buğday ununun tüm çeşitleri kalorilerinin %80'ini karbonhidrattan alırlar. Unun türüne bağlı olarak, proteinden gelen kalori yüzdesi %9 - %15 arasında değişir. (gluten hariç %45). Yağlardan gelen kalori ise %5'i geçmez.

Buna ek olarak, yediğimiz her bir tabak buğday unlu yemek 3 - 15 g besinsel lif ihtiyacımızı sağlar. Buğday unu, B vitamini, çinko, kalsiyum, folik asit, demir, fosfor, magnezyum, potasyum, az miktarda sodyum ve diğer geçiş elementlerini içerir.

67

Buğday Unu Çeşitleri

Beyaz Un: Endosperm kısmından elde edilir.

Ekmek Unu: Sert ve yüksek proteinli buğdaylardan elde edilir. Protein miktarı %12 - %14 arasında değişir.

Çok Amaçlı Un: Sert buğdaydan ya da sert - yumuşak buğday karışımından elde edilmekte olup kullanım alanı kek, kurabiye, bisküvi ve çeşitli hamur işlerini içermekte olup, adından da anlaşılacağı gibi oldukça geniştir. Bileşimindeki protein oranı %8 - %11 arasında değişir.

Kek Unu: Keklerin yumuşak olmasını sağlamak için kek ununun protein değeri düşüktür ve buna karşılık nişasta oranı yüksektir. Bir başka deyişle protein oranı düşük yumuşak buğdaydan elde edilen una kek unu denir. Protein miktarı %7 - %9 arasında değişir.

Hamur İşi Unu: Protein bakımından çok amaçlı un ile kek ununun arasındadır. Genel olarak yumuşak buğdaydan üretilir. Ama kraker, kek, kurabiye yapımında da bu un türü kullanılmaktadır. Protein oranı %8 - %9 arasında değişir.

Fosfatlanmış Un: Kendiliğinden kabarma özelliğine sahiptir çünkü kabartma tozu ve tuz eklenerek üretilmiştir. Ekmek yapımında kullanılmaya çok uygun değildir. Daha ziyade bisküvi üretiminde bu un çeşidine başvurulabilir.

Gluten Unu: Bileşimindeki protein oranı en yüksek olan undur buna karşılık içerdiği nişasta miktarı oldukça düşüktür. Protein miktarı %40 - %45 arasında değişmekte olan gluten unu yüksek oranda protein içeren yazlık buğdaydan elde edilir.

İrmik: Sert yazlık bir buğday olan durum buğdayının endosperminin kabaca öğütülmesiyle elde edilir. Gluten bakımından zengindir. Zenginleştirilerek makarna ve kuskus üretiminde kullanılır. Ayrıca irmikten yapılan ekmekler de mevcuttur.

Durum Unu: İrmiğin öğütülmesi ile elde edilir. Zenginleştirme yapılarak erişte ve şehriye üretiminde kullanılır.

Dünyada Un Sektörü

Pazar Görünümü

Güçlü bir şekilde artan dünya nüfusu, yiyecek ve içecek sektöründe büyük bir talep yaratmaktadır. Artan kentsel nüfus ve dünya genelinde çalışan nüfustaki artış nedeniyle işlenmiş gıdaya artan talep var. Tahıl bazlı gıdalar, dünyadaki nüfusun çoğunluğu için temel bir gıdadır. Bu gıdalar buğday, pirinç, mısır, arpa, sorgum, darı vb. tahıllardan yapılır. Tahıl içeren ürünlerin çoğu tahıl unundan yapılır. Un, tahılların öğütülmesiyle elde edilen tozdan başka bir şey değildir ve çeşitli gıda ürünlerinin yapımında kullanılır.

Un, birçok yörede temel gıda olan ekmek gibi ürünlerin yapımında kullanılmaktadır. Buğday unu, Avrupa, Hint, Kuzey Amerika, Orta Doğu, Güney Amerika ve bazı Afrika kültürlerinin beslenmesinde önemli bir bileşendir. Talebin artması ve çeşitli tahıllardan elde edilen undan yapılan daha yeni ürünlerin piyasaya sürülmesiyle, tahmin döneminde un pazarının artması bekleniyor.

Gıda Sektöründe Çeşitli Segmentlerdeki Çoklu Uygulamaların Talep Etkisi

Uygulamalardaki sürekli artış ve yenilikçi ürünlerin tanıtılmasıyla küresel un pazarının yakın gelecekte yükselmesi bekleniyor. Fast food tüketimindeki artış, dünya nüfusundaki sürekli artış ve kişi başına düşen gelirdeki artışa bağlı olarak artan gıda harcamaları, küresel un pazarının ana itici güçlerinden bazılarıdır. Tüketime hazır gıda ve unlu mamullerin tüketimindeki artış,



milenyum kuşağının lezzetinin değişmesi ve yeni gıda ürünlerini deneme eğiliminin artması, un pazarını yönlendiren bazı ikincil faktörlerdir.

Özellikle gelişmiş ülkelerde değeri artan, zenginleştirilmiş ve sağlıklı gıda ürünlerine yönelik artan talep, katma değerli unlara olan talebin artmasına neden oluyor. Glütensiz un ürünlerinin piyasaya sürülmesi, glüten intoleransı olmayan ve artan sayıda sağlıkla ilgili tüketici arasında un pazarını artırdı. Glütensiz ürünlere olan talebin artması pirinç, mısır, mısır ve soya unlarına olan talebi artırdı. Yüksek protein içeriğine sahip unun piyasaya sunulması tüketicilerin dikkatini çekiyor.

Çeşitli ve çeşitli tatlara sahip unun piyasaya sürülmesi ve unlu mamuller ve gıda endüstrilerindeki yenilikleri, küresel un pazarında çığ gibi büyüyor. Roux ve bebek mamalarının artan kullanımı, son yıllarda güçlendirilmiş un pazarını canlandırdı. Evcil hayvan sahibi olan insan sayısının artması, evcil hayvan gıda endüstrisini artırdı ve sonuç olarak un piyasası üzerinde olumlu bir etki yarattı. Biyoplastik ve tutkal üretimi gibi gıda bazlı olmayan bazı un uygulamaları da küresel un pazarını canlandırıyor. Böylece, artan talep ve çeşitli uygulamalarla birlikte, küresel un pazarının tahmin döneminde değer ve hacim açısından olumlu bir şekilde artması bekleniyor.

Dünya hububat üretim miktarları milyon ton cinsinden aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21
Buğday	701	659	718	732	740	757	763	732	762	774
Mısır	907	901	1.032	1.061	1.023	1.132	1.090	1.129	1.125	1.140
Arpa	134	131	145	144	150	148	145	139	156	159
Yulaf	23	21	24	23	22	24	24	22	23	26
Çavdar	13	14	17	15	13	13	13	11	13	15
Diğer	101	103	107	117	111	112	105	105	106	112
Dünya	1.879	1.829	2.043	2.092	2.058	2.189	2.139	2.141	2.185	2.226

Kaynak: 2020 Yılı Hububat Sektör Raporu

Piyasa Katılımcıları için Fırsatlar

Küresel un pazarı, pazar katılımcıları için çok sayıda fırsatla hızla büyüyor. Daha sağlıklı olduğu kadar yeni ve lezzetli unlara olan talebin artması, üreticileri Ar-Ge'ye yatırım yapmaya ve yeni ürünler piyasaya sürmeye zorladı. Artan ve popüler 'organik'e geçiş' trendi, üreticilere organik ürünler üretme ve talebi artırma fırsatları yarattı. E-Ticaret'in tanıtılması, satışları artırdı ve un pazarındaki yeni oyuncuların doğrudan tüketicilere ulaşması için fırsatlar yarattı.

Küresel Un Pazarı Bölgesel Görünümü

Asya Pasifik'in tahmin döneminde un pazarına hakim olması bekleniyor. Artan nüfus, tabanı, artan fırın ve fast food tüketimi, artan kentleşme ve harcanabilir gelir ile un ve ürünlerine yönelik tetikleyici bir talep var. Avrupa bölgesinin, buğday başta olmak üzere tahıl üretimindeki artışın yanı sıra ekmek ve unlu mamuller tüketimindeki artışla birlikte tahmin döneminde un pazarında kazançlı fırsatlara sahip olması bekleniyor. Kuzey Amerika işlenmiş gıdalarda olgun bir pazar ve istikrarlı bir oranda büyümesi bekleniyor.

Küresel Un Pazarı Segmentasyonu

Kaynak bazında, küresel un pazarı şu şekilde bölümlere ayrılmıştır:

- Buğday
- Pirinç
- Mısır

Yulaf

69

- Diğerleri

Teknoloji temelinde, küresel un pazarı şu şekilde bölümlere ayrılmıştır:

- Kuru Teknoloji
- Islak Teknoloji

Uygulama temelinde, küresel un pazarı şu şekilde bölümlere ayrılmıştır:

- Ekmek ve Unlu Mamuller
- Makarna ve Erişte
- Atıştırmalıklar
- Bebek maması
- Hayvan yemi
- Diğerleri

Satış kanalı bazında, küresel un pazarı şu şekilde bölümlere ayrılmıştır:

- Doğrudan
- Dolaylı
 - Süpermarketler / Hipermarketler
 - Bakkallar
 - Özel mağazalar
 - e-Perakende

Türkiye’de Un Sektörü

Yükselen ekonomiler içerisinde yerini alan Türkiye’nin, potansiyel genç iş gücü ile zengin doğal kaynakları ve uygun iklim koşullarının birleşmesi sonucunda büyük bir tarımsal üretim potansiyeli oluşmaktadır. Bu mevcut durum ekonomik büyüme ve kalkınmada tarım sektörünü itici bir güç durumuna getirerek sanayi ile entegrasyonunu zorunlu kılmaktadır.

Hammaddesini tarımsal ürünlerden sağlayan gıda sanayii, ülkemiz ekonomisinde önemli bir yere sahiptir. Gıda sanayiinin bir alt dalı olan un ve unlu mamuller sektörü ise hem Türkiye hem de dünyada mevcut iş yeri sayısı, kurulu kapasitesi, üretim miktarı ve özellikle istihdam ve ihracat değerleri bakımından toplam gıda sanayii içerisinde önemli bir pay almaktadır.

Dünyada buğday tüketiminde son yıllarda artış gözlenmektedir. Nüfusu fazla olan ülkelerde, buğday tüketimi fazladır. Çin kalabalık nüfusuyla, dünya buğday tüketiminde ilk sırada yer almaktadır. Türkiye buğday tüketiminde diğer ülkelere göre daha istikrarlı durumdadır.

Türkiye Un Sektörü Dış Ticaret Verileri

2021 yılında un sektöründe 1,1 milyar dolarlık ihracat, 2,7 milyar dolarlık ithalat yapıldı. 1.5 milyar dolarlık dış ticaret açığı veren ve ihracatının iki katından fazla ithalat yapan sektör, net ithalatçı konumundadır.

Un Sektörü İhracatı

Sektörün ihracatı 2013 yılından bu yana, artan bir trend izlemektedir.

ÜLKELER	2019		2020	
	MİKTAR (KG)	DEĞER (\$)	MİKTAR (KG)	DEĞER (\$)
IRAK	1.361.612.270	459.419.930	1.346.667.165	444.968.961
YEMEN	461.225.137	141.243.728	300.794.840	86.974.269



Handwritten signatures and a date '70' are visible at the bottom of the page.

SURİYE	334.854.747	97.153.072	199.775.010	58.364.307
VENEZUELLA	91.514.824	32.655.158	156.004.900	55.649.512
ANGOLA	175.021.088	60.992.642	163.664.150	53.401.817
BENİN	88.256.332	29.203.577	119.233.522	37.154.290
SOMALI	84.938.394	24.678.693	109.641.436	30.015.773
GANA	54.064.301	14.996.938	64.354.250	18.575.051
MADAGASKAR	74.116.109	21.722.087	51.015.900	14.472.361
CIBUTI	34.078.685	10.490.693	44.746.889	14.113.084

Kaynak: Türkiye Un Sanayicileri Federasyonu 2020 Yılı Buğday Unu İhracat Verileri

2021 yılında en fazla ihraç edilen üç kalem buğday unu (1.1 milyar dolar), buğday (1,9milyon dolar) ve buğday kepeği (25,8 milyon dolar) oldu. 2020 yılına göre 2021 yılında buğday unu ihracatı %16,6, buğday ihracatı %13,2, buğday kepeği ihracatı %2900 arttı.

İlk Üç Kalem (2021 Yılı 12 Aylık Veriler)	İhracat (Ton)	İhracat Dolar
Buğday Unu	3.003.690	1.108.002.062
Buğday	3.946	1.877.124
Kepekler, Buğday	124.292	25.755.165

Kaynak: Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu Dış Ticaret Verileri Raporu

Un Sektörü İthalatı

2013 yılından itibaren sektör ithalatı, belirgin bir artış trendinde izlenmektedir.

2021 yılında en fazla ithal edilen üç kalem buğday (2,3 milyar dolar), buğday kepeği (4,3 milyon dolar) ve buğday unu (4,3 milyon dolar) oldu. 2020 yılında göre 2021 yılında buğday ithalatı %15,5, buğday kepeği ithalatı %27,6 artarken, buğday unu ithalatı %15,6 arttı.

Önemli bir dış ticaret hacminin söz konusu olduğu un sektöründe, oldukça yüksek miktarda ithalat yapılmaktadır.

İlk Üç Kalem (2021 yılı 12 Aylık Veriler)	İthalat (Ton)	İthalat Dolar
Buğday	7.819.215	2.322.727.754
Kepekler, Buğday	1.490.419	342.455.728
Buğday Unu	12.936	4.314.095

Kaynak: Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu Dış Ticaret Verileri Raporu

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

İhraççı'nın net satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

(TL)	01.Ocak-31.12.2021	01.Ocak-31.12.2020	01 Ocak-31.12.2019
Yurt İçi Satışlar	58.934.978	29.139.263	54.327.842
Yurt Dışı Satışlar	39.465.344	24.970.218	30.048.846
Satıştan İadeler	(2.492.652)	(678.054)	(1.543.188)
Satış İskontoları	(73.619)	(126.035)	(29.770)
Toplam Net Satışlar	95.834.051	53.305.392	82.803.730

117
Dernekleri

(Handwritten signatures and stamps)

2019 yılında 82,8 milyon TL olan net satış hasılatının 57,8 milyon TL'si mamül deri satışlarından, 24,3 milyon TL'si buğday satışlarından oluşmaktadır. Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım-satım ticareti de yapmaktadır. 2019 yılında bu şekilde bir buğday alım-satım işlemi mevcuttur. 2020 yılında toplam satışlar % 35,6 oranında azalarak 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. . 2020 yılında buğday ticareti yapılmaması cirodaki düşüşte etkili olmuştur. Bu yıl ayrıca mamül deri satışları da pandeminin etkisiyle 57,8 milyon TL'den 52,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %80 oranında artarak 95,8 milyon TL olurken, mamül deri satışları 86,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde de buğday ticareti yapılmamasına rağmen 2020 yılında pandemi nedeniyle yatay seyreden mamül deri satışlarının 2021 yılında %65 oranında artış göstermesi 2021 yılı hasılat artışında etkili olmuştur.

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

SATIŞLAR (TL)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%
Mamül deri satışları	86.915.927	90,69	52.540.983	98,57	57.754.162	69,75
Buğday satışları					24.310.991	29,36
Diğer satış gelirleri	8.918.124	9,31	764.409	1,43	738.577	0,89
TOPLAM	95.834.051	100,00	53.305.392	100,00	82.803.730	100,00

2019, 2020 ve 2021 yılları itibariyle satış gelirleri içerisinde ilk 5 müşterinin sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

31.12.2021			31.12.2020			31.12.2019		
Firma	Satış (TL)	Oran	Firma	Satış (TL)	Oran	Firma	Satış (TL)	Oran
Ar Leder Kürk San. ve Tic.Ltd.Şti.	15.352.094	16,02 %	Pasha Deri Konf. San. ve Tic. Ltd. Şti	7.257.779	13,62%	Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Pet. San. ve Tic. Ltd.	24.310.991	29,36%
Mender Deri San. ve Tic. A.Ş.	11.353.595	11,85%	Bilkon Deri San. ve Tic. Ltd. Şti	3.753.081	7,04%	Bilkon Deri San. ve Tic. Ltd. Şti	5.662.494	6,84%
Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş.	9.408.482	9,81%	Dabbagh Deri ve Tek. San. Ve Tic. Ltd .Sti.	3.500.000	6,57%	Bns Plus	5.219.587	6,30%
Pasha Deri Konf. San. ve Tic. Ltd. Şti	8.858.044	9,24%	Mender Deri San. ve Tic. A.Ş.	3.428.882	6,43%	Pasha Deri Konf. San. ve Tic. Ltd. Şti	4.953.795	5,98%
B&G Snc	5.018.755	5,23%	Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş.	3.341.083	6,27%	Yuji Company	3.210.869	3,88%
İlk 5 Firma Toplamı ve Ciro İçindeki Payı	49.990.970	52,16%	İlk 5 Firma Toplamı ve Ciro İçindeki Payı	21.280.825	39,92%	İlk 5 Firma Toplamı ve Ciro İçindeki Payı	43.357.736	52,36%
Toplam Ciro	95.834.051		Toplam Ciro	53.305.392		Toplam Ciro	82.803.730	

Müşteri isimleri ve sıralaması yıllık satış rakamına göre sıralanmıştır. Müşteri isimleri yıl bazında değişiklik göstermektedir.

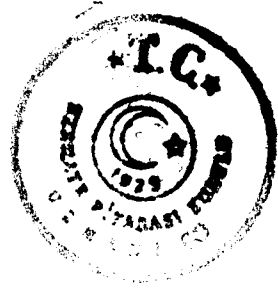
Coğrafi Bölgelere Göre Net Satışlar

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin bölgeler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Bölgeler (TL)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Güney Doğu Anadolu Bölgesi	-	-	24.310.991
Marmara Bölgesi	56.368.707	28.335.174	28.443.893
Yurtdışı	39.465.344	24.970.218	30.048.846
Genel Toplam	95.834.051	53.305.392	82.803.730

İhraççı'nın Finansal tablo dönemleri itibariyle yurtdışı satış gelirlerinin ülkeler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Ülkeler (TL)	2021	2020	2019
G.Kore	16.723.558	14.195.968	19.169.631
İtalya	11.269.211	4.474.713	4.331.391
Hindistan	5.093.555	2.278.383	2.225.568
Polanya	3.673.040	1.570.302	930.312
Almanya	1.919.042	1.465.402	487.603
Hong Kong	228.978	326.710	489.556
Rusya	-	-	941.791
Pakistan	-	-	906.484
Diğer	557.961	658.739	566.511
Toplam	39.4656.344	24.970.218	30.048.846



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

İhraççı'nın faaliyetlerinin, dokümanın 5 numaralı Risk Faktörleri bölümünde yer alan riskler içinde ayrıntılı şekilde belirtildiği üzere içinde bulunduğu sektör ve pazar itibariyle yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afetlerden etkilenme durumu mevcuttur.

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

Yoktur.

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

<https://ticaret.gov.tr> Ticaret Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü (2020, 27 Temmuz). Deri ve Deri Mamulleri Sektör Raporu (erişim tarihi 01-03-2022)

<https://usaktso.org> Uşak Ticaret ve Sanayi Odası (2020). Dericilik Sektör Raporu. (erişim tarihi 01-03-2022)

www.ihmib.org.tr(erişim tarihi 01-03-2022)

<https://www.corlutso.org.tr>(erişim tarihi 01-03-2022)

<https://www.tmo.gov.tr>(erişim tarihi 01-03-2022)

<https://www.tusaf.org>(erişim tarihi 01-03-2022)

<https://www.trendeconomy.com>(erişim tarihi 01-03-2022)

7.6. Personelin İhraççı'ya 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. İhraççı'nın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki yeri:

İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte, halihazırda Şirket'in %100 oranındaki pay sahibi Muhammet Nuri Ensari'nin Mender Deri San. ve Tic. A.Ş.'de %99, Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş.'de %67 oranında ortaklığı mevcuttur. Bu Şirketler hakkında bilgiler aşağıda verilmiştir. Şirket ile Mender Deri San. ve Tic. A.Ş. ile Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş arasında olan ticari ilişki aşağıdaki şekildedir.

1- Mender Deri San. ve Tic. A.Ş. (Mender Deri)

Mender Deri 1989 yılında kurulmuş olup, İstanbul-Zeytinburnu'nda deri konfeksiyon alanında faaliyet göstermektedir. Mender Deri'de Muhammet Nuri Ensari'nin %99, Sadettin Yazgülü'nün %1 oranında payı bulunmaktadır.

Mender Deri'nin sermayesi 1.500.000.-TL'dir, bu sermayenin 1.485.000.-TL'si Muhammet Nuri Ensari'ye 15.000.-TL'si Sadettin Yazgülü'ne ait olup tamamı ödenmiştir.

Mender Deri, Ensari Deri firmasından işlenmiş Kürk kuzu derisi almakta bunun yanında başka firmalardan da zig deri alışı yapmakta ve almış olduğu bu derileri fason konfeksiyon olarak deriden mamul dış giysi haline getirip yurtdışına ihracatını yapmaktadır.

Mender Deri'nin merkezi Ensari Deri'ye ait binada olup, binanın 2 bodrum katını depo olarak, 1. katını ise ofis olarak kullanmaktadır ve toplam kullanım alanı 420 metrekaredir. Mender Deri bu amaçla Ensari Deri'ye kira ödemesi yapmaktadır.

2- Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş. : (Onspell Deri)

Onspell Deri 2017 yılında kurulmuş olup, Tekirdağ, Çorlu'da kürk kuzu derisi imalatı, yurtdışı satışı ve ihracatı alanında faaliyet göstermektedir. Onspell Deri'nin %67'lik payı Muhammet Nuri Ensari'ye aittir. Onspell Deri'nin sermayesi 1.000.000.-TL'dir, bu sermayenin 670.000.-TL'si Muhammet Nuri Ensari'ye 330.000.-TL'si Süleyman Bayrak'a ait olup tamamı ödenmiştir.

Onspell Deri, ham deriyi büyük oranda ithal etmekte; kuruluşundan 2020 yılı sonuna kadar üretimini Ensari Deri'nin yatırım amaçlı olan fabrika binasında kendisi yapmış, 2021 yılından itibaren ithal ettiği ham kuzu derilerini Ensari Deri'ye fason olarak ürettirmiştir. Ensari Deri'nin Tekirdağ/Çorlu'daki fabrika binası içindeki ofis katında yaklaşık 30 metrekarelik bir alanda faaliyet gösteren Onspell Deri, aynı zamanda stoklarının depolanması amacıyla yine aynı fabrika içerisinde 500 metrekarelik depo alanını kullanmaktadır. Onspell Deri bu amaçla Ensari Deri'ye kira ödemesi yapmaktadır.



Bu şirketler'in Ensari Deri cirosundaki payı toplamda 2021 yılında %22, 2020 yılında %11 ve 2019 yılında %6 olarak gerçekleşmiştir. Bu şirketler Ensari Deri' de %100 oranında pay sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı olan Muhammet Nuri Ensari'nin ortaklığı ve yönetim ilişkisi nedeniyle ortak kontrole tabi şirketler olarak değerlendirilebilir.

8.2. İhraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

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 itibariyle İhraççı'nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibariyle maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir. Şirket mevcut durumda planlanan veya sipariş edilen önemli bir maddi duran varlık yatırımları bulunmamaktadır.



Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Fabrika Binası	1997	18.000	Tekirdağ/Çorlu	3.980.038	Üretim Yeri	Yok	Yok	Yok
Fabrika Binası	2002	4.000	Tekirdağ/Çorlu	1.143.174	Üretim Yeri	Yok	Yok	Yok
Fabrika Binası	2014	6.058	Tekirdağ/Çorlu	1.700.000	Yatırım	ABC Meşrubat ve Deri Ürünleri Dış Tic. San Ltd. Şti.	01.07.2021 - 30.06.2026	1.032.000 (KDV Hariç)
Arsa	1997	4.548	Tekirdağ/Çorlu	119.883	Yatırım	Yok	Yok	Yok
Arsa	2003	49.139	Tekirdağ/Çorlu	274.386	Yatırım	Yok	Yok	Yok
Arsa	2014	3.500	Tekirdağ/Çorlu	223.250	Yatırım	Yok	Yok	Yok
Arsa	2019	18.843	Tekirdağ/Saray	8.500.000	Yatırım	Yok	Yok	Yok
Arsa	2019	13.771	Tekirdağ/Saray	6.500.000	Üretim	Yok	Yok	Yok
Bina	2013	1.006	İstanbul/Zeytinburnu	5.548.310	Şirket Merkezi	Yok	Yok	Yok
Daire	2021	245	İstanbul/Ataşehir	3.441.337	Yatırım	Yok	Yok	Yok
Daire	2021	245	İstanbul/Ataşehir	3.440.967	Yatırım	Yok	Yok	Yok
Fabrika	2021	13.539	Mardin/Kızıltepe	15.055.000	Üretim	Yok	Yok	Yok

- Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlık: Bulunmamaktadır.
- Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlık: Bulunmamaktadır.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinileceği Yıl	m ²	Mevkii	Yapılan Ödemeler (TL)	Yapılacak Ödemeler (TL)	Kullanım Amacı
-	-	-	-	-	-	-

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including a date "01.07.2021" and a signature.

9.1.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

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
GAYRİMENKUL	İPOTEK	T.HALKBANKASI A.Ş.	KREDİ TEMİNATI	12.07.2013	149.775.000.-TL
GAYRİMENKUL	İPOTEK	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.	KREDİ TEMİNATI	09.04.2021	13.500.000.-TL
GAYRİMENKUL	İPOTEK	KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	KREDİ TEMİNATI	02.04.2019	173.000.000.-TL

*İzahnamede yer alan en son finansal tablo tarihinden sonra değişiklik olmamıştır.

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	409.272.851	221.928.073	185.771.990
Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	12.055.860	7.500.000	5.500.000
TOPLAM	421.328.711	229.428.073	191.271.990

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in üçüncü taraflara verdiği TRİ'lerin özkaynaklara oranı %13'dür.. (31 Aralık 2020: %12)

Verilen TRİ'lerin detayı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Teminat mektubu (Bankalara)*	36.405.556	30.039.761	14.366.990
Teminat senedi	34.436.045	20.000.000	20.000.000
İpotekler**	336.275.000	169.405.000	151.405.000
Araç rehni	2.156.250	2.483.312	-
Kefaletler(İlişkili taraf)***	12.055.860	7.500.000	5.500.000
Toplam	421.328.711	229.428.073	191.271.990

*1.891.500 USD ve 101.000 TL Karşılığı

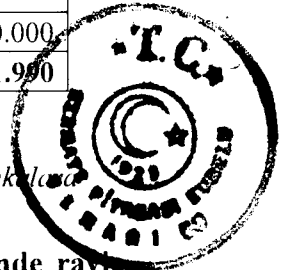
** 10.000.000 USD karşılığı 206.500.000 TL Karşılığı

*** Kefalet tutarları, ilişkili tarafların bankalardan kullandığı/kullanacağı krediler için bankalardan verilen kefaletlerden oluşmaktadır.

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

Şirket'in maddi duran varlıkları yeniden değerlemeye tabi tutulmadan maliyet değeri esasına göre değerlendirilmiştir. Ayrıca, Şirket yatırım amaçlı elinde bulundurduğu binalarda kira geliri elde etmeyi hedeflediğinden söz konusu binalarını yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflamıştır. Rayiç değerler hususunda ise;

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri Kasım 2021 tarihinde SPK tarafından yetkilendirilen ve Şirket'ten bağımsız olan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2021 tarihinde 40.984.291 TL'lik (31 Aralık 2020: 7.681.450 TL) değerlendirme artışı olmuştur. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlerinin tespitinde, pazar



Handwritten signatures and dates at the bottom of the page.

yaklaşımı esas alınmıştır. Şirket 1 Ocak-31 Aralık 2021 döneminde ilgili gayrimenkullerden 903.000 TL tutarında kira geliri elde etmiştir (1 Ocak-31 Aralık 2020: 288.000 TL).

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları; haklardan oluşmaktadır. 31.12.2021 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar 52.851 TL' dir. (2020:0, 2019:0)

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Ensari Deri Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 Tarihli Finansal Durum Tabloları (Bilanço)
(Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	116.050.245	68.288.808	69.347.198
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.914.251	3.027.874	722.886
Ticari Alacaklar	52.033.982	21.128.228	25.824.752
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10.583.932	6.279.306	2.284.101
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	41.450.050	14.848.922	23.540.651



77

Diğer Alacaklar	473.944	4.610.319	5.105.145
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	4.420.744	4.733.846
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	473.944	189.575	371.299
Stoklar	55.941.102	36.357.068	32.433.661
Peşin Ödenmiş Giderler	841.975	3.151.394	3.609.086
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.915.868	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	1.929.123	13.925	1.651.668
Duran Varlıklar	172.214.265	89.078.349	84.694.160
Finansal Yatırımlar	-	886.513	872.408
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	124.323.251	76.814.501	69.133.051
Maddi Duran Varlıklar	47.838.163	11.377.335	14.688.701
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52.851	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	288.264.510	157.367.157	154.041.358

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	148.907.894	71.984.593	77.256.671
Kısa Vadeli Borçlanmalar	75.590.511	42.922.533	26.559.410
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	23.117.128	18.241.567	14.690.779
Ticari Borçlar	39.937.727	8.969.977	31.005.167
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	39.937.727	8.969.977	31.005.167
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.070.460	729.794	642.134
Diğer Borçlar	8.606.074	3.999	6.179
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	156.140	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	8.449.934	3.999	6.179
Ertelenmiş Gelirler	540.110	7.020	3.881.946
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	812.172	204.665
Kısa Vadeli Karşılıklar	45.884	297.531	266.391
Uzun Vadeli Yükümlülükler	45.375.838	22.376.445	21.289.514
Uzun Vadeli Borçlanmalar	23.082.188	11.945.057	12.220.968
Diğer Borçlar	1.303.039	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.556.861	1.154.754	1.281.847
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19.433.750	9.276.634	7.786.699
ÖZKAYNAKLAR	93.980.778	63.006.119	55.495.173
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000	10.000.000	10.000.000
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışı	28.850.835	28.850.835	28.850.835
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(1.073.563)	(804.724)	(617.674)
Geçmiş Yıllar Karı/Zararı ()	8.984.850	17.262.012	15.525.166
Net Dönem Karı/Zararı (-)	27.218.656	7.697.996	1.736.846
TOPLAM KAYNAKLAR	288.264.510	157.367.157	154.041.358

11 Mart 2022

Dönen Varlıklar:

Nakit ve nakit benzerleri, 2019 yılında 723 bin TL iken, 2020 yılında 3 milyon TL ve 2021 yılında 1,9milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve benzerleri kalemindeki değişimlerde alacak tahsil ve borç ödeme süreleri etkili olmaktadır.

Ticari alacaklar 2019 yılında 25,8 milyon TL olarak gerçekleşirken bunun 2,3 milyon TL'si ilişkili taraflardan ticari alacaklardır. Ticari alacaklar 2020 yılında 21,1 milyon TL'ye gerilemiş, ilişkili taraflardan ticari alacaklar da 6,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılındaise ticari alacaklar 52 milyon TL'ye ilişkili taraflardan ticari alacaklar 10,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Ticari alacakların artış ve azalışında, Şirket'in cirosundaki değişimler etkili olmuştur. Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ticari alacaklarının ortalama tahsil süresi 139 gündür (31 Aralık 2020: 160 gün).

İhraççı'nın ilişkili taraflarıyla arasında ticari ilişkileri yanında, dönem dönem finans ihtiyaçları doğrultusunda nakit alış veriş de olabilmektedir. 2019 yılında 4,7 milyon TL olan ilişkili taraflardan diğer alacakların 3,4 milyon TL'si ortaklardan alacaklar, 1,3 milyon TL'si ilişkili taraf şirketlerinden alacaklardır. 2020 yılında ise ilişkili taraflardan diğer alacaklar 4,4 milyon TL, ortaklardan alacaklar 2,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise ilişkili taraflardan diğer alacak bakiyesi kalmamıştır. 13.10.2021 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi 4.024.844 TL bedelli, 15.975.156 TL geçmiş yıl karlarından bedelsiz karşılanmak suretiyle 30.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Bedelli arttırmaya 4.024.844 TL Muhammet Nuri Ensari nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır.

Stoklar, 2019 yılında 32,4 milyon TL, 2020 yılında 36,4 milyon TL ve 2021 yılında 5,9 milyon TL seviyesindedir. Bilançoda izlenen stok kalemleri, ilk madde ve malzeme ile mamul ve yarı mamullerden oluşmaktadır. 2020 yılında pandeminin de etkisiyle mamül deri satışlarının beklentilerin altında gerçekleşmesi stok artışında etkili olmuştur. 2021 yılında ise mamül deri satışlarının %65 oranında artması ile önümüzdeki dönemlerde de siparişlerin temininde sorun yaşanmaması için stoklarda artış gerçekleşmiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler büyük ölçüde verilen sipariş avansları ve maddi duran varlık alımları için verilen avanslar oluşmaktadır. 2019 yılında 3,6milyon TL olan peşin ödenmiş giderler, 2020 yılında 3,2 milyon TL seviyesinde ve 2021 yılında 842 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Sonuç olarak Şirket'in dönen varlıkları 2019 yılında 69,3 milyon TL, 2020 yılında 68,3 milyon TL ve 2021 yılında 116,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar:

Şirket'in duran varlıkları 2019 yılında 84,7 milyon TL, 2020 yılında 89,1 milyon TL ve 2021 yılında 172,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Alt kalemlere bakıldığında; 2019 yılında yatırım amaçlı gayrimenkuller 69,1 milyon TL, 2020 yılında 76,8 milyon TL ve 2021 yılında 124,3 milyon TL ile duran varlıklarda en önemli paya sahiptir. Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini Mart 2021 tarihinde SPK tarafından yetkilendirilen ve Şirket'ten bağımsız olan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2020 tarihinde 7.681.450 TL'lik (31 Aralık 2019: 5.976.132 TL) değerlendirme artışı olmuştur. Maddi duran varlıkların değerlendirilmiş değerlerinin tespitinde, rayiç değer yaklaşımı esas alınmıştır. Sonuç olarak Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri Kasım 2021 tarihinde SPK tarafından yetkilendirilen ve Şirket'ten bağımsız olan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2021 tarihinde 40.984.291 TL'lik



ENSARI DERİ GİDİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

NETRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

değerleme artışı olmuştur. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlerinin tespitinde, pazar yaklaşımı esas alınmıştır.

Duran varlıklar içerisindeki diğer önemli kalemler ise maddi duran varlıklardır. Şirket'in maddi duran varlıkları binalar, tesis, makine, cihazlar ve taşıtlardan oluşmaktadır. Maddi duran varlıklar 2019 yılında 14,7 milyon TL, 2020 yılında 11,4 milyon TL iken 2021 yılında 47,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yükselişte, Şirket'in, önceki dönemlerde şüpheli alacak karşılığı olarak muhasebeleştirildiği Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti.(Ömerhan Gıda)'nin 9.031.048 TL tutarındaki bakiyesini 28 Eylül 2021 tarihinde yapılan protokol ile tahsil etmesi etkili olmuştur. İlgili protokole göre Şirket 19.931.048 TL makine ve teçhizat bedeli ve 15.000.000 TL bina değeri olmak üzere toplam 34.931.048 TL (KDV dahil 38.518.637 TL) karşılığında Ömerhan Gıda'nın Mardin'de kurulu un fabrikasını devir almıştır. İlgili tutarın 11.200.000 TL'si Şirket ortağı tarafından aşağıda anlatıldığı şekilde karşılanmıştır.

Şirket ortağı Muhammet Nuri Ensari 2019 yılında Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Sadettin Yazgülü'ne lehtarlığı bulunan toplam 11.200.000 TL tutarlı çeki Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti. (Ömerhan Gıda)'ne %50 oranında ortak olması için hatıra çeki olarak vermiştir. Sadettin Yazgülü bu çekleri ciro ederek Ömerhan Gıda'nın %50 hissesini, Ömerhan Gıda'nın o günkü mevcut ortağına şirketin %50 hissesine karşılık vermiştir. Ancak 2019 yılı sonuna doğru Ömerhan Gıda'nın şirket yönetimi ve ortağı tarafından şirketin karlı bir şekilde çalıştırılmaması ve bu durum nedeniyle şirketin finans sıkıntısına düşmesi nedeniyle, Sadettin Yazgülü üzerinde olan %50 şirket hissesini tekrar Ömerhan Gıda ortağına geri devretmiş, vermiş olduğu 11.200.000 TL tutarındaki çekleri iade olarak istemiş ancak çekleri geri alamamıştır.

Bu nedenlerle Ensari Deri, Ömerhan Gıda'nın Ensari Deri'ye hem buğday ticaretinden dolayı ödemediği 9.031.048,-TL'lik alacağı için, hem de Sadettin Yazgülü, sermaye payı için verdiği çeklerin iade edilmemesinden dolayı 11.200.000,-TL'lik yasal takibati ayrı ayrı başlatmıştır.

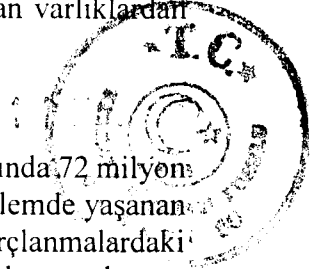
28.09.2021 tarihinde taraflar arasında yapılan sulh sözleşmesi neticesinde 11.200.000,-TL'lik bedel un fabrikasının Ensari Deri'ye satış bedelinden mahsup edilmiştir. İlgili tutar gerçekte Muhammet Nuri Ensari'nin lehtarlığı olduğu çeklerden kaynaklandığından satış işleminin muhasebeleştirilmesinde ilgili tutar Muhammet Nuri Ensari'nin ortaklar cari hesabına yazılmıştır.

Şirket'in aktif büyüklüğü yıllar itibariyle artmakta olup, 2019 yılında 154 milyon TL iken, 2020 yılında 157,4 milyon TL'ye ve 2021 yılında 288,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibariyle aktiflerinin % 40'ı dönen varlıklardan % 60'ı duran varlıklardan oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2019 yılında 77,3 milyon TL iken, 2020 yılında 72 milyon TL ve 2021 yılında 148,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında bu kalemlerde yaşanan artışta, Şirket'in 2021'de artan ticaret hacmine paralel olarak finansal ve ticari borçlanmalardaki yükseliş etkili olmuştur. Benzer şekilde ticari alacaklar ve stoklarda da artış söz konusudur.

Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde öne çıkan kısa vadeli borçlanmaların tamamı Euro ve ABD doları cinsinden kredilerden oluşmaktadır. Kısa vadeli borçlanmalar 2019 yılında 26,6 milyon TL, 2020 yılında 42,9 milyon TL ve 2021 yılında 75,6 milyon TL seviyesindedir. Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları ise TL, ABD doları ve Euro cinsinden krediler olup, 2019 yılında 14,7 milyon TL, 2020 yılında 18,2 milyon TL ve 2021 yılında 23,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli finansal borçlanmaların yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



80

Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar (TL)	2021	2020	2019
Kısa vadeli borçlanmalar (ABD Doları bazlı)	52.224.540	29.163.531	19.529.807
Kısa vadeli borçlanmalar (Euro bazlı)	23.365.971	13.759.002	7.029.603
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları (TL bazlı)	4.472.977	9.122.001	3.102.518
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları (ABD Doları bazlı)	-	9.119.566	11.588.261
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları (Euro bazlı)	18.644.151	-	-
TOPLAM	98.707.639	61.164.100	41.250.189

Şirket'in ticari borçlanmalarının tamamı ilişkili olmayan taraflara olan borçlar olup 2019 yılında 31 milyon TL, 2020 yılında 9 milyon TL ve 2021 yılında 39,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ticari borçlarının ortalama ödeme süresi 167 gündür (31 Aralık 2020: 256 gün).

Diğer borçlar 2019 yılında 6 bin TL ve 2020 yılında 4 bin TL olarak gerçekleşmişken, 2021 yılında 8,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu borcun 8,4 milyon TL'si un fabrikası ve makine teçhizat alımı sebebiyle doğan borçtur. Şirket, önceki dönemlerde şüpheli alacak karşılığı olarak muhasebeleştirdiği Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti. ("Ömerhan Gıda") nin 9.031.048 TL tutarındaki bakiyesini 28 Eylül 2021 tarihinde yapılan protokol ile tahsil etmiştir. İlgili protokole göre Şirket 19.931.048 TL makine ve teçhizat bedeli ve 15.000.000 TL bina değeri olmak üzere toplam 34.931.048 TL (KDV dahil 38.518.637 TL) karşılığında Ömerhan Gıda'nın Mardin'de kurulu un fabrikasını devir almıştır. İlgili tutarın 11.200.000 TL'si Şirket ortağı tarafından aşağıda anlatıldığı şekilde karşılanmıştır.

Şirket ortağı Muhammet Nuri Ensari 2019 yılında Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Sadettin Yazgülü'ne lehtarı bulunduğu toplam 11.200.000 TL tutarlı çeki Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti. (Ömerhan Gıda)'ne %50 oranında ortak olması için hatır çeki olarak vermiştir. Sadettin Yazgülü bu çekleri ciro ederek Ömerhan Gıda'nın %50 hissesini, Ömerhan Gıda'nın o günkü mevcut ortağına şirketin %50 hissesine karşılık vermiştir. Ancak 2019 yılı sonuna doğru Ömerhan Gıda'nın şirket yönetimi ve ortağı tarafından şirketin karlı bir şekilde çalıştırılmaması ve bu durum nedeniyle şirketin finans sıkıntısına düşmesi nedeniyle, Sadettin Yazgülü üzerinde olan %50 şirket hissesini tekrar Ömerhan Gıda ortağına geri devretmiş, vermiş olduğu 11.200.000 TL tutarındaki çekleri iade olarak istemiş ancak çekleri geri alamamıştır.

Bu nedenlerle Ensari Deri, Ömerhan Gıda'nın Ensari Deri'ye hem buğday ticaretinden dolayı ödemediği 9.031.048,-TL'lik alacağı için, hem de Sadettin Yazgülü, sermaye payı için verdiği çeklerin iade edilmemesinden dolayı 11.200.000,-TL'lik yasal takibatı ayrı ayrı başlatmıştır.

28.09.2021 tarihinde taraflar arasında yapılan sulh sözleşmesi neticesinde 11.200.000,-TL'lik bedel un fabrikasının Ensari Deri'ye satış bedelinden mahsup edilmiştir. İlgili tutar gerçekte Muhammet Nuri Ensari'nin lehtarı olduğu çeklerden kaynaklandığından satış işleminin muhasebeleştirilmesinde ilgili tutar Muhammet Nuri Ensari'nin ortaklar cari hesabına yazılmıştır. Böylece daha önce Şirket'e borçlu durumda olan ortak, Şirket'ten alacaklı duruma gelmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri 2019 yılında 21,3 milyon TL, 2020 yılında 22,4 milyon TL ve 2021 yılında 45,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Alt kalemlere kabıldığında uzun vadeli borçlanmaların tamamı ilişkili olmayan taraflara borçlar olup, banka kredileri kaynaklı borçlardan oluşmaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar, 2019 yılında 12,2 milyon TL, 2020 yılında

11,9 milyon TL ve 2021 yılında 23,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar (TL)	2021	2020	2019
Uzun vadeli borçlanmalar (TL Doları bazlı)	1.448.129	4.074.655	2.164.753
Uzun vadeli borçlanmalar (ABD Doları bazlı)	17.472.041	7.870.402	10.056.215
Uzun vadeli borçlanmalar (Euro bazlı)	4.162.018	-	-
TOPLAM	23.082.188	11.945.057	12.220.968

Uzun vadeli yükümlülükler içinde bir diğer öne çıkan kalem olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü ise, 2019 yılında 7,8 milyon TL, 2020 yılında 9,3 milyon TL ve 2021 yılında 19,4 milyon TL seviyesindedir. Bu kalemden "yatırım amaçlı gayrimenkul" değer artışı nedeniyle bu varlıkların kayıtlı değeri ile vergi matrahları arasındaki farklar etkili olmaktadır.

Özkaynaklar; Şirket'in toplam özkaynakları 2019 yılında 55,5 milyon TL iken, 2020 yılında 63 milyon TL'ye ve 2021 yılında 94 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışlarda ilgili yıllarda elde edilen net dönem karları etkili olmuştur.

Şirket'in Dönem Net Karı; 2019 yılında 1,7 milyon TL iken, 2020 yılında 7,7 milyon TL ve 2021 yılında 27,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Oran Analizleri

Likidite Oranları: Şirket'in likiditesi açısından dönen varlıkların ne oranda güvenli olduğunu gösteren oranlardır. İşletmenin likidite durumunu, vadesi gelen borçları ödeme gücünü, beklenmedik piyasa şartlarında ve ekonomik durumlarda işletmenin faaliyetlerini sürdürebilme yetisinin de göstergeleridir. Bu oranların düşük olması işletmenin yeterli net işletme sermayesine sahip olmadığı ve acil borç yükümlülüklerini yerine getirmekte sorun yaşayabileceği olarak yorumlanır.

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını gösteren ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla ne oranlarda karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçları ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

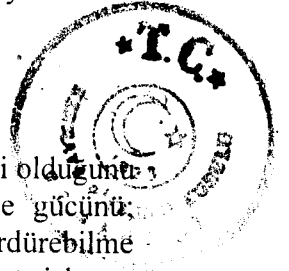
Özkaynaklar/Aktif toplamı oranı 2019 yılında %36,03, 2020 yılında %40,04 ve 2021 yılında dönemde %32,60 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülüklerinin, Aktifler içindeki oranı 2019 yılında %50,15, 2020 yılında %45,74 ve 2021 yılında %51,66 olarak gerçekleşmiştir. Uzun Vadeli Yükümlülüklerin / Aktif toplamı oranı aynı dönemde sırasıyla %13,82, %14,22 ve %15,74 olmuştur.

Finansal Borçlar/Özkaynaklar oranı 2019 yılında %96,35, 2020 yılında %116,04 ve 2021 yılında %129,59 olarak gerçekleşmiştir.

Karlılık Oranları: Bu oranlar Şirket'in faaliyetleri sonucu elde ettiği karlılığı ve bir anlamda sermayenin karlılığını ölçmektedir.

Şirket'in finansal tablolarından hesaplanan bazı mali oranlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.



82

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.

Mali Oranlar	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
1. LİKİDİTE ORANLARI			
Cari Oran*	0,78	0,95	0,90
Likidite Oranı**	0,40	0,44	0,48
Nakit Oranı***	0,01	0,04	0,01
2. MALİ YAPI ORANLARI (%)			
Kaldıraç Oranı****	67,40	59,96	63,97
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Aktif Toplamı	51,66	45,74	50,15
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Aktif Topl.	15,74	14,22	13,82
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	32,60	40,04	36,03
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	206,73	149,76	177,58
Finansal Borçlar/Özkaynaklar	129,59	116,04	96,35

*Cari oranın 1' in altında olması demek, işletmenin dönen varlıklarının kısa vadeli yabancı kaynaklara yetersiz olması olarak yorumlanır. Bu yüzden genelde cari oranın 1'in üzerinde olması beklenir.

**Genellikle "1" olması yeterli kabul edilmektedir. Likidite oranının yeterliliği konusunda karar verirken; cari aktiflerin yapısı ve dağılımını, işletmenin tedarik ve satış koşullarını, mevsim hareketlerinin etkisi gibi unsurları göz önüne almak gerekir.

***Oranın "1" olması, işletmenin kısa süreli borçlarını her durumda nakit olarak ödeyebileceğini gösterir. Bu kadar yüksek likidite gerekli olmamakla birlikte gelişmiş ülkelerde bu oranın %20-%25'in, sanayi işletmelerinde ise %10-%15'in altına düşmemesi istenir.

****Genel olarak %50 oranında finansal kaldıraç normal kabul edilir. Kaldıraç oranının yüksek olması ise, şirketin ödeme riskinin arttığını, kreditorler bakımından ana para faizlerinin ve taksitlerin ödemede güçlüklerle karşılaşabileceği anlamına gelmesine yol açar.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Ensari Deri Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2019, 1 Ocak-31 Aralık 2020 ve 1 Ocak-1 Aralık 2021 Dönemlerine Ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (Tüm tutarlar TL olarak gösterilmiştir.)

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2021	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2020	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş 01 Ocak - 31 Aralık 2019
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Hasılat	95.834.051	53.305.392	82.803.730
Satışların Maliyeti (-)	(53.165.830)	(28.131.843)	(67.232.855)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar	42.668.221	25.173.549	15.570.875
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.674.885)	(1.598.284)	(1.906.718)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.214.361)	(2.009.611)	(2.295.465)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26.435.723	8.349.516	5.428.322
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(16.510.230)	(5.931.074)	(13.020.111)
FAALİYET KARI / ZARARI (-)	44.704.468	23.984.096	3.776.903
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43.606.941	8.753.806	8.896.254
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	(67.426)

Finansman Giderleri (-)	(50.868.427)	(22.028.604)	(9.664.391)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. VERGİ ÖNCESİ Kar/Zararı	37.442.982	10.709.298	2.941.340
Sürdürülen Faaliyet. Vergi Gelir / Gideri (-)	(10.224.326)	(3.011.302)	(1.204.494)
SÜRDÜRÜLEN FAAL. DÖNEM KÂRI/ZARARI	27.218.656	7.697.996	1.736.846
Dönem Karının/Zararının Dağılımı			
-Azınlık Payları	-	-	-
-Ana Ortaklık Payları	27.218.656	7.697.996	1.736.846
Pay Başına Kazanç/Kayıp	1.013,36	296,36	347,37

Hasılatın dönemler itibariyle dağılımı ise aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir. Şirket'in dönemler itibariyle finansal tablolarında yer alan hasılat tutarlarının dağılımı aşağıdadır.

(TL)	01.Ocak-31.12.2021	01.Ocak-31.12.2020	01 Ocak-31.12.2019
Yurt İçi Satışlar	58.934.978	29.139.263	54.327.842
Yurt Dışı Satışlar	39.465.344	24.970.218	30.048.846
Satıştan İadeler	(2.492.652)	(678.054)	(1.543.188)
Satış iskontoları	(73.619)	(126.035)	(29.770)
Toplam Net Satışlar	95.834.051	53.305.392	82.803.730

Finansal tablo dönemleri itibariyle satış gelirlerinin ana kategoriler bazında sınıflandırılmasına ilişkin tabloya aşağıda yer verilmektedir.

SATIŞLAR (TL)	31.12.2021	%	31.12.2020	%	31.12.2019	%
Mamül deri satışları	86.915.927	90,69	52.540.983	98,57	57.754.162	69,75
Buğday satışları*	-	-	-	-	24.310.991	29,36
Diğer satış gelirleri**	8.918.124	9,31	764.409	1,43	738.577	0,89
TOPLAM	95.834.051	100,00	53.305.392	100,00	82.803.730	100,00

* Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım - satım ticareti de yapmaktadır. Bu dönemde böyle bir işlem söz konusudur.

** Diğer satış gelirlerini yapılan fason üretim ve kira geliri oluşturmaktadır.

2019 yılında 82,8 milyon TL olan net satış hasılatının 57,8 milyon TL'si mamül deri satışlarından, 24,3 milyon TL'si buğday satışlarından oluşmaktadır. Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım-satım ticareti de yapmaktadır. 2019 yılında bu şekilde bir buğday alım-satım işlemi mevcuttur. 2020 yılında toplam satışlar % 35,6 oranında azalarak 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. . 2020 yılında buğday ticareti yapılmaması cirodaki düşüştü etkili olmuştur. Bu yıl ayrıca mamül deri satışları da pandeminin etkisiyle 57,8 milyon TL'den 52,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %80 oranında artarak 95,8 milyon TL olurken, mamül deri satışları 86,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde de buğday ticareti yapılmamasına rağmen 2020 yılında pandemi nedeniyle yatay seyreden mamül deri satışlarının 2021 yılında %65 oranında artış göstermesi 2021 yılı hasılat artışında etkili olmuştur. Satışlar içerisinde yurtiçi ve yurtdışı satışlar bulunmaktadır. 2019 yılında satışların %36'sı, 2020 yılında %47'si ve 2021 yılında satışların %41'i yurtdışı satışlardan oluşmaktadır.

Şirket'in brüt karı 2019 yılında 15,6 milyon TL iken, 2020 yılında brüt kar %62 oranında artarak 25,2 milyon olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise brüt kar geçen yılın aynı dönemine göre % 69 artarak 42,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2019 yılında 5,4 milyon TL, 2020 yılında 8,3 milyon TL ve 2021 yılında 26,4 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde kur farkı gelirleri öne çıkmaktadır. Öte yandan 2021 yılında şüpheli ticari alacak iptal gelirleri bu kaleme 9,4 milyon TL katkı yapmıştır. Bu tutar Şirket'in, önceki dönemlerde şüpheli alacak karşılığı olarak muhasebeleştirdiği Ömerhan Gıda Tarım İnş. Nak. Petrol San. ve Tic. Ltd. Şti. (" Ömerhan Gıda") nin 9.031.048 TL tutarındaki bakiyesini 28 Eylül 2021 tarihinde yapılan protokol ile tahsil etmesinden kaynaklanmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2019 yılında 13 milyon TL iken 2020 yılında 5,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılında 9,1 milyon TL olan şüpheli alacak karşılık giderinin 2020 yılında 151 bin TL'ye gerilemesi bu düşüşte etkili olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler 2021 yılında ise 16,5 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde de yine gelirlere benzer şekilde kur farkı etkisi etkili olmaktadır.

Şirket'in esas faaliyet karı 2019 yılında 3,8 milyon TL, 2020 yılında 24 milyon olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılında ise esas faaliyet karı önceki yıla göre % 86 artarak 44,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kar marjı, 2019 yılında % 5, 2020 yılında % 45 ve 2021 yılında % 47 seviyesinde olmuştur.

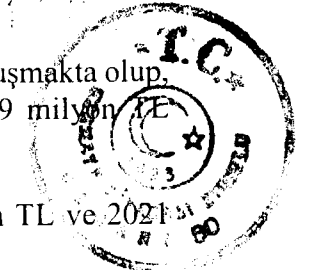
Yatırım faaliyetlerinden gelirler ağırlıklı olarak yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış gelirlerinden oluşmakta olup, 2019 yılında 8,9 milyon TL, 2020 yılında 8,8 milyon TL ve 2021 yılında 43,6 milyon TL yatırım faaliyetinden gelir yazılmıştır. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri Kasım 2021 tarihinde SPK tarafından yetkilendirilen ve Şirket'ten bağımsız olan bir gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından değerlendirilmiştir. Bu değerlendirme sonucunda 31 Aralık 2021 tarihinde 41 milyon TL'lik (31 Aralık 2020: 7,7 milyon TL) değerlendirme artışı olmuştur. Bu değerlendirme artışları yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki artışı büyük oranda etkilemektedir. 2021 yılında değerlendirme artışlarının yatırım faaliyetleri içindeki oranı %94 seviyesindedir. (2020: %88, 2019: %67)

Finansman giderleri ise ağırlıklı olarak kur farkı giderleri ve faiz giderlerinden oluşmakta olup, 2019 yılında 9,7 milyon TL, 2020 yılında 22 milyon TL ve 2021 yılında 50,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in net dönem karı, 2019 yılında 1,7 milyon TL, 2020 yılında 7,7 milyon TL ve 2021 yılında 27,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

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

2019 yılında 82.8 milyon TL olan net satış hasılatının 57,8 milyon TL'si mamül deri satışlarından, 24.3 milyon TL'si buğday satışlarından oluşmaktadır. Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım-satım ticareti de yapmaktadır. 2019 yılında bu şekilde bir buğday alım-satım işlemi mevcuttur. 2020 yılında toplam satışlar % 35,6 oranında azalarak 53.3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. . 2020 yılında buğday ticareti yapılmaması cirodaki düşüşte etkili olmuştur. Bu yıl ayrıca mamül deri satışları da pandeminin etkisiyle 57,8 milyon TL'den 52.5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %80 oranında artarak 95.8 milyon TL olurken, mamül deri satışları 86,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde de buğday ticareti yapılmamasına rağmen 2020 yılında pandemi



85

nedeniyle yatay seyreden mamül deri satışlarının 2021 yılında %65 oranında artış göstermesi 2021 yılı hasılat artışında etkili olmuştur

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

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler, işbu İzahname' nin 5 sayılı riskler bölümünde yer almaktadır.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	31.12.2021 Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	148.907.894
Garantili	98.707.639
Teminatlı (Müşteri Çekleri)	
Garantisiz/Teminatsız	50.200.255
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	45.375.838
Garantili	23.082.188
Teminatlı (Müşteri Çekleri)	
Garantisiz/Teminatsız	22.293.650
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	194.283.732
Özkaynaklar	93.980.778
Çıkarılmış sermaye	30.000.000
Yasal yedekler	
Diğer yedekler	
TOPLAM KAYNAKLAR	288.264.510
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	1.914.251
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	1.914.251
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	75.590.511
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	23.117.128
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	98.707.639
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	96.793.388
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	23.082.188
L. Tahviller	
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	23.082.188
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	119.875.576

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2021 itibariyle fon kaynakları aşağıdaki gibidir.

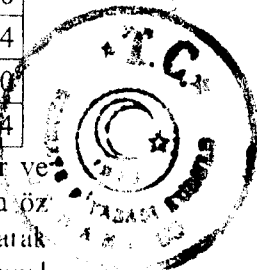
Kısa Vadeli Fon Kaynakları	Tutar (TL)
Kısa Vadeli Borçlanmalar	75.590.511
Ticari Borçlar	39.937.727
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	23.117.128
Diğer Borçlar	8.606.074
Ertelenmiş Gelirler	540.110
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	1.070.460
Kısa Vadeli Karşılıklar	45.884
Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	148.907.894
Uzun Vadeli Fon Kaynakları	Tutar (TL)
Uzun Vadeli Borçlanmalar	23.082.188
Diğer Borçlar	1.303.039
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1.556.861
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19.433.750
Uzun Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	45.375.838
Kısa Vadeli Yükümlülükler	148.907.894
Uzun Vadeli Yükümlülükler	45.375.838
Özkaynaklar	Tutar (TL)
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışı	28.850.835
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(1.073.563)
Geçmiş Yıllar Karları Veya Zararları	8.984.850
Net Dönem Karı Veya Zararı	27.218.656
Toplam Özkaynaklar	93.980.778
TOPLAM KAYNAKLAR	288.264.510
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	51,66
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Kaynaklar	15,74
Özkaynaklar/Toplam Kaynaklar	32,60
Net Dönem Karı/Pasif	9,44

İhraççı'nın fon kaynakları; ağırlıklı olarak öz kaynaklar, kısa ve uzun vadeli kaynaklar ve dağıtılan dönem karlarından oluşmaktadır. İhraççı, mevcut faaliyetlerinin finansmanında öz kaynaklarını kullanarak, borçlanma nedeniyle ortaya çıkacak finansman maliyetlerini azaltarak Şirket karını artırmayı dolayısıyla ortakların elde edeceği kar paylarının azalmasına engel olmayı hedeflemektedir.

İhraççı'nın 2021 yılında 27.218.656 TL, 2020 yılında elde ettiği 7.697.996 TL net dönem karı en önemli fon kaynağını oluşturmuştur. Şirket'in ana maliyet unsuru hammadde, işçilik ve genel üretim maliyetleridir. Şirket, personel giderlerini 30 gün, dışardan alınan hammadde maliyetlerini ortalama 167 gün içinde ödemektedir. Ticari alacaklarının ortalama tahsil süresi 139 gündür. Diğer taraftan, müşterilerden yapılan tahsilatlarda gecikmeler olabilmektedir. Dolayısıyla alacaklar ve borçlar/giderler arasında vade uyumsuzluğu oluşabilmektedir. Müşteriye verilen hizmetin bedelinin tahsilatının yapılması, maaş ödemelerinden daha sonra gerçekleşmesi durumunda İhraççı'nın ek likidite gereksinimi ihtiyacı doğmaktadır. Bu

İNSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

(Handwritten signatures and stamps)



işleyişten doğan fon ihtiyacının bir kısmı işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kullanılan banka kredileri yolu ile finanse edilmektedir.

Şirket'in mevcut faaliyet hacminin büyütülmesi ve yeni yatırımlar yapılabilmesi için halka arzdan gelecek fonun önemli katkıları olacaktır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

NAKİT AKIM TABLOSU (TL)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
A. İşletme Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	(9.696.152)	(20.410.274)	13.840.297
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(44.122.983)	3.077.262	(16.435.681)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	52.705.512	19.638.000	2.597.804
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)	(1.113.623)	2.304.988	2.420
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	3.027.874	722.886	720.466
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	1.914.251	3.027.874	722.886

Şirket'in nakit akımları yıllar itibariyle faaliyetlerine bağlı olarak değişkenlik göstermiş olmakla birlikte 2019 yılında 2.420 TL, 2020 yılında 2.304.988 TL ve 2021 yılında (1.113.623) TL gerçekleşmiştir.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarında net dönem karı/zararı, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirme farkları, stoklardaki azalışlar/artışlar ile ilgili düzeltmeler, ticari borçlardaki azalışlar/artışlar ile ilgili düzeltmeler ve faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki azalışlar/artışlar ile ilgili düzeltmeler etkili olmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden en önemli nakit çıkışları, maddi/maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanmaktadır. Yatırım faaliyetlerinden oluşan açıklar işletme faaliyetlerinden ve finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit ile karşılanmıştır.

Şirket'in dönem başı nakit ve nakit benzerlerinin katılmasıyla birlikte Şirket'in dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 2019 yılında 722.886 TL, 2020 yılında 3.027.874 TL ve 2021 yılında 1.914.251 TL olarak gerçekleşmiştir.

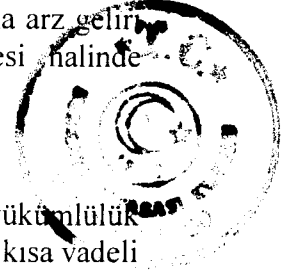
11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

İhraççı gerek duyduğunda banka borçlanması yoluna gitmektedir. Diğer bir fon kaynağı olarak ise ticari borçlar kullanılmaktadır. İhraççı'nın 31.12.2021 tarihi itibariyle finansal tablolarına göre 1.914.251 TL nakit varlığı, 23.117.128 TL ticari borcu ve 52.033.982 TL tutarında ticari alacağı bulunmaktadır.

İhraççı gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlarının finansmanını büyük ölçüde halka arz geliri ve özkaynakları ile sağlamayı planlamakta olup, planlamaların gerçekleşmesi halinde İhraççının borçlanma ihtiyacı olmayacaktır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31.12.2021 tarihi itibariyle dönen varlıkları 116.050.245 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 148.907.894 TL seviyesindedir. Buna göre Şirket'in dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılmasıyla hesaplanan net işletme sermayesi (32.857.649) TL dir. Şirket'in gerek mevcut durum itibarıyla, gerekse izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli net işletme sermayesi bulunmamaktadır. Öte yandan 2021 yılında dönen varlıklar toplamı içerisinde 55,9 Milyon TL değerinde stok bulunmakla birlikte, bu stoklar geçmiş yıllarda düşük döviz kuru ile alınan ve



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including the number 88.

herhangi bir değerlemeye de tabi tutulamamış stoklardır. Şirket'in satışlarının döviz bazında olduğunu göze alındığında, yükselen döviz kurlarıyla gerçek stok değerleri bu rakamın oldukça üzerindedir. Ayrıca Şirket'in gerçekleştirilmesi planlanan halka arzında sermaye artırımını ile sağlayacağı kaynağın %15'lik kısmının işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır. Buna göre Şirket'in önümüzdeki dönemde işletme sermayesi açığını kapatabileceği öngörülmektedir.

Şirket'in ana maliyet unsuru hammadde, işçilik ve genel üretim maliyetleridir. Şirket, personel giderlerini 30 gün, dışardan alınan hammadde maliyetlerini ortalama 167 gün içinde ödemektedir. Ticari alacaklarının ortalama tahsil süresi 139 gündür. Diğer taraftan, müşterilerden yapılan tahsilatlarda gecikmeler olabilmektedir. Dolayısıyla alacaklar ve borçlar/giderler arasında vade uyumsuzluğu oluşabilmektedir. Müşteriye verilen hizmetin bedelinin tahsilatının yapılması, maaş ödemelerinden daha sonra gerçekleşmesi durumunda İhraççı'nın ek likidite gereksinimi ihtiyacı doğmaktadır. Bu işleymden doğan fon ihtiyacının bir kısmı işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olarak kullanılan banka kredileri yolu ile finanse edilmektedir.

Şirket'in kredi kullanması durumunda finansal giderlerin artmasıyla karlılık oranı düşebilir. Şirket çeşitli sebeplerle kredi bulamayabilir, kullanamayabilir. İhtiyaç duyulan dış kaynak finansmanının sağlanamaması ya da istenilen koşullarda sağlanamaması Şirket'in karlılık ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Dönen Varlıklar	116.050.245	68.288.808	69.347.198
Kısa Vadeli Yükümlülükler	148.907.894	71.984.593	77.256.671
Net İşletme Sermayesi	(32.857.649)	(3.695.785)	(7.909.473)

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

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Teminat mektubu (Bankalara)*	36.405.556	30.039.761	14.366.990
Teminat senedi	34.436.045	20.000.000	20.000.000
İpotekler**	336.275.000	169.405.000	151.405.000
Araç rehni	2.156.250	2.483.312	-
Kefaletler(İlişkili taraf)***	12.055.860	7.500.000	5.500.000
Toplam	421.328.711	229.428.073	191.271.990

*1.891.500 USD ve 101.000 TL Karşılığı

** 10.000.000 USD karşılığı 206.500.000 TL Karşılığı

*** Kefalet tutarları, ilişkili tarafların bankalardan kullandığı/kullanacağı krediler için bankalara verilen kefaletlerden oluşmaktadır.

Şirket'in yaptığı sözleşmelerde maddi olmayan duran varlıklarının kullanımını veya satışını kısıtlayan hükümler 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:

Şirket'in yönetim organı tarafından bağlayıcı bir karar alınmamış olmakla birlikte, 22/02/2022 tarih ve 2022/10 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin rapor bu çerçevede değerlendirilebilir. Buna göre sermaye artırımını yoluyla

gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin %40'ının borç kapamada, %30'unun deri alımında, %15'inin buğday alımında ve %15'inin işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççı'nın 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 beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek olan piyasa koşullarına ilişkin eğilimler; faaliyet gösterilen pazarların mevcut ve ileriye dönük beklentileri ile sözleşmelerin ve rekabete göre değişebilecek kar marjlarının önümüzdeki döneme ilişkin nasıl şekilleneceğine yönelik belirsizliklerdir. Ekonomik döngüler çerçevesinde yabancı para (USD, EUR) değerlerindeki artış veya azalışın Şirket'in yurtdışı satışlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilecektir. Yine aynı şekilde faizlerde yaşanacak artışlar ilgili dönem için Şirket'in karlılığını etkileyebilir.

Ayrıca, küresel ve Türkiye'de sektördeki yatırım eğilimleri, finansmana erişim ve finansman maliyeti gibi konular bulunmaktadır. Diğer taraftan yaşanabilecek ekonomik kriz ve dalgalanmalar; sektöre ilişkin ihale ve izinlerin alınmasında yaşanabilecek zorluklar İhraççı'nın gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilir, gelecekte planlanan yatırımların ertelenmesine veya iptaline neden olabilir.

Yılsonundan izahname tarihine kadar geçen süre içerisinde Rusya- Ukrayna savaşının etkisi ile ihracat pazarlarında daralma eğilimi görülmektedir. 2022 yılının ilk 2 ayında katılım gösterilen Paris ve Milano fuarlarında katılımın önceki yıllara göre daha az olduğu görülmüştür. Bu durum ciroda düşüş eğilimine yol açabilir. Aynı zamanda buna bağlı olarak stokların elde tutma süresinde artış eğilimi görülebilir.

Aynı dönemde enerji fiyatlarındaki artışa paralel olarak maliyetlerin de artış eğiliminde olduğu görülmektedir. Özellikle elektrik ve akaryakıt fiyatlarının son iki ay içerisindeki artışı nedeniyle nakliye ve üretim giderlerinde artış eğilimi mevcuttur.

2019 yılında 82,8 milyon TL olan net satış hasılatının 57,8 milyon TL'si mamül deri satışlarından, 24,3 milyon TL'si buğday satışlarından oluşmaktadır. Şirket fırsat olarak gördüğü dönemlerde buğday alım-satım ticareti de yapmaktadır. 2019 yılında bu şekilde bir buğday alım-satım işlemi mevcuttur. 2020 yılında toplam satışlar % 35,6 oranında azalarak 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. . 2020 yılında buğday ticareti yapılmaması cirodaki düşüşte etkili olmuştur. Bu yıl ayrıca mamül deri satışları da pandeminin etkisiyle 57,8 milyon TL'den 52,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 2021 yılında ise hasılat geçen yılın aynı dönemine göre %80 oranında artarak 95,8 milyon TL olurken, mamül deri satışları 86,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde de buğday ticareti yapılmamasına rağmen 2020 yılında pandemi nedeniyle yatay seyreden mamül deri satışlarının 2021 yılında %65 oranında artış göstermesi 2021 yılı hasılat artışında etkili olmuştur. Maliyetlerdeki eğilimler; Şirket'in en önemli maliyet kalemleri direkt ilk madde ve malzeme giderleri, işçilik giderleri ve genel üretim giderleridir. Maliyet kalemleri de cironun seyrine paralel hareket etmektedir. 2019 yılında satışların maliyeti 67,2 milyon TL iken, 2020 yılında 28,1 milyon TL seviyesindedir. 2021 yılında ise maliyetler 2020 yılına göre %89 oranında artarak 53,2 milyon TL olmuştur. Yıllar itibariyle maliyetlerdeki

artışın nedeni ciro artışına paralel olarak hammadde kaynaklı artışlar, personel maliyetlerinin artmış olması ve genel üretim maliyetlerinin artmasından kaynaklanmaktadır.

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

Şirket beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek olan piyasa koşullarına ilişkin eğilimler; faaliyet gösterilen pazarların mevcut ve ileriye dönük beklentileri ile sözleşmelerin ve rekabete göre değişebilecek kar marjlarının önümüzdeki döneme ilişkin nasıl şekilleneceğine yönelik belirsizliklerdir. Ekonomik döngüler çerçevesinde yabancı para (USD, EUR) değerlerindeki artış veya azalışın Şirket'in satışlarını artırıcı ya da azaltıcı etkileri olabilecektir. Yine aynı şekilde faizlerde yaşanacak artışlar ilgili dönem için Şirket'in karlılığını etkileyebilir. Yakın geleceğe yönelik olarak mevcut dönemdeki koşulların değişmeden sürmesi beklenmektedir.

Rusya- Ukrayna savaşının etkisiyle 2022 yılında ihracat pazarlarında daralma eğilimi devam edebilir. Bu durum Şirket'in cirosunda düşüşe neden olabilir. Aynı zamanda buna bağlı olarak stokların elde tutma süresinde artış eğilimi görülebilir. Enerji fiyatlarındaki artışın devam etmesi, maliyetlerin de artış eğilimini sürdürmesine yol açabilir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

14.2. İhraççı'nın 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.

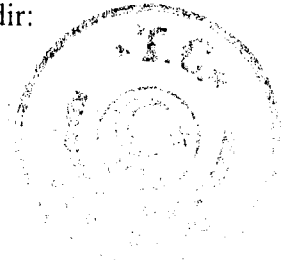
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:

Bu bölümde İhraççı'nın yönetim kademelerinin birbiriyle olan bağlantılarına şematik olarak yer verilmelidir. Basitleştirilmiş bir organizasyon şeması örneği aşağıda verilmektedir:



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

İNŞAARI DERİ ÖRGÜTLÜ SANAYİ ŞİRKETİ

ensari



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Muhammet Nuri Ensari	Yönetim Kurulu Başkanı	Yenidoğan Mahallesi, Zübeyde Hanım Caddesi No:122 Zeytinburnu/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/2Yıl 9 Ay	30.000.000	100
Sadettin Yazgülü	Yönetim Kurulu Üyesi	Yenidoğan Mahallesi, Zübeyde Hanım Caddesi No:122 Zeytinburnu/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Mali İşler Müdürü	3 Yıl/2Yıl 9 Ay	-	-
Süleyman Bayrak	Yönetim Kurulu Üyesi	Çorlu Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi, Marmaracık OSB Mah. Kuzey Cad. 2. Sokak No:8/1 Ergene, Tekirdağ	Yönetim Kurulu Üyesi Fabrika Genel Koordinatörü	3 Yıl/2Yıl 9 Ay	-	-
Serdar Nuri Eser	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Yenidoğan Mahallesi, Zübeyde Hanım Caddesi No:122 Zeytinburnu/İstanbul	-	3 Yıl/2Yıl 9 Ay	-	-
Ali Arslan	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	Yenidoğan Mahallesi, Zübeyde Hanım Caddesi No:122 Zeytinburnu/İstanbul	-	3 Yıl/2Yıl 9 Ay	-	-

*Yönetim Kurulu üyeleri, 28.12.2021 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da seçilmiş olup, görev süreleri 3 yıldır.

Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olup, kayıtlı sermaye tavanı 150.000.000 TL ve 2021-2025 yılları arasında geçerlidir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL dir. Söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan

ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Servet Aydın	Genel Müdür	Yenidoğan Mahallesi, Zübeyde Hanım Caddesi No:122 Zeytinburnu/İstanbul	Genel Müdür	-	-

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

İhraççı 04.10.1993 tarihinde kurulmuştur.

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

Yoktur.

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

Muhammet Nuri Ensari – Yönetim Kurulu Başkanı

Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur. Eğitim ve iş hayatını bir arada yürüten Muhammet Nuri Ensari 1990 yılından itibaren aile şirketine deri sektöründeki faaliyetlerini başlatmıştır. 1993'ten 2007 yılına kadar Ensari Deri Kürk San. ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevini yapmış, aynı zamanda Şirket'in Tekirdağ Çorlu'da bulunan fabrikasını sevk ve idare etmiştir. 2007 Ocak ayında Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı olmuştur. Halen bu görevini devam ettirmektedir. Muhammet Nuri Ensari 2004 yılından bu yana TÜSİAD ve Türk Amerikan İş Adamları Derneği (TABA-AMCHAM) üyesidir. Bunun yanı sıra Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM), İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçıları Birliği ve Türkiye Deri Sanayicileri Derneği Yönetim Kurulu Üyeliklerini devam ettirmektedir. Birçok sosyal sorumluluk projesinde yer alan Muhammet Nuri Ensari, aynı zamanda Dünya Engelliler Vakfı Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısıdır. Muhammet Nuri Ensari, yurt içi ve yurtdışında birçok kongre, seminer, fuar, söyleşi ve etkinliklerde aktif rol almış, sektörün eğitim tarafının da güçlenmesi için birçok üniversite ve meslek okullarında seminer ve söyleşilere katılmış ve katılmaya devam etmektedir.

Sadettin Yazgüülü – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Lisans eğitimini İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Maliye bölümünde tamamlamıştır. 1997 yılında Ensari Deri Kürk San. ve Tic. A.Ş. ve Mender Deri San. ve Tic. A.Ş. firmalarında Muhasebe ve Finans Müdürü olarak iş hayatına başlamıştır. Halen Ensari Deri Gıda San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Mali İşler Müdürü görevine devam etmektedir.

Süleyman Bayrak – Yönetim Kurulu Üyesi

Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi, İktisat bölümünü bitirmiştir. 1992 yılından bu yana yer aldığı dericilik sektöründe çeşitli firmalarda yöneticilik görevi üstlenmiştir. Halen Ensari Deri Gıda San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde Yönetim Kurulu Üyesi ve Fabrika Genel Koordinatörü görevine devam etmektedir.

15.3.2007
Muhammet Nuri Ensari
Sadettin Yazgüülü
Süleyman Bayrak
93

Serdar Nuri Eser – Yönetim Kurulu Üyesi

1987 yılında SPK'da uzman yardımcısı olarak göreve başlayan Serdar Nuri ESER, SPK'nın çeşitli Dairelerinde (OFD, KYD, DEDA) uzman ve başuzman olarak görev yapmış, 2010 yılında Denetleme Dairesi'nde Başuzman olarak görevinden ayrılarak Borsa da işlem gören Metemteks A.Ş. ve Metemtur A.Ş.'ye Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olmuştur. 2011 yılında ise şirket birleşmeleri sonucunda ortaya çıkan yapıda Işıklar Enerji ve Yapı Holding A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başlamıştır. Aynı zamanda Işıklar Grubu iştiraklerinden Global Elektrik A.Ş., BND Elektrik Üretim A.Ş., BBS Elektrik Üretim A.Ş.'nin de Yönetim Kurulu Üyeliklerinde bulunmuştur. 2014 yılı sonunda Işıklar Grubu'ndaki tüm görevlerinden ayrılan Serdar Nuri ESER, 2015-2020 yılları arasında Verusaturk GSYO A.Ş.'nin Genel Müdürlüğünü yapmıştır. Serdar Nuri ESER SPK lisans belgeleri ile SMMM belgesine sahip olup aynı zamanda Borsaya Kote Şirket Yöneticileri Derneği (KOTEDER) Yönetim Kurulu Üyeliğini'de sürdürmektedir. Yarı zamanlı olarak çeşitli üniversitelerde seminer ve dersler vermektedir.

Ali Arslan – Yönetim Kurulu Üyesi

Lisans eğitimini Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi'nde tamamlamıştır. 1991-1996 yılları arasında Ekrem Akalın Müşavirlik Bürosu'nda Muhasebe Sorumlusu olarak iş hayatına başlayan Ali Arslan, 1998-2005 yılları arasında Oraklar Turizm Gıda San ve Tic. A.Ş. Muhasebe Müdür Yardımcısı, 2005-2006 yılları arası Global Şirketler Grubu Muhasebe Müdürü, 2006-2007 yıllarında Çebiteks Tekstil Ürünleri Pazarlama San. Tic. A.Ş. Mali İşler Müdürü, 2007-2013 arası Metro Turizm Seyahat ve Taşımacılık Şirketler Grubu Muhasebe Müdürü, 2014 yılı içerisinde Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Muhasebe Müdürü görevlerini üstlenmiştir. 2014 yılından buyana ise Euro Finans Menkul Değerler A.Ş.'de Muhasebe ve Finans Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Servet Aydın – Genel Müdür

Lisans eğitimini Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik üzerine tamamladıktan sonra, İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Turizm İşletmeciliği Anabilim dalında yüksek lisans eğitimi aldı. Ayrıca Boğaziçi Üniversitesi'nde İnsan Kaynakları Uzmanlığı programını tamamladı.

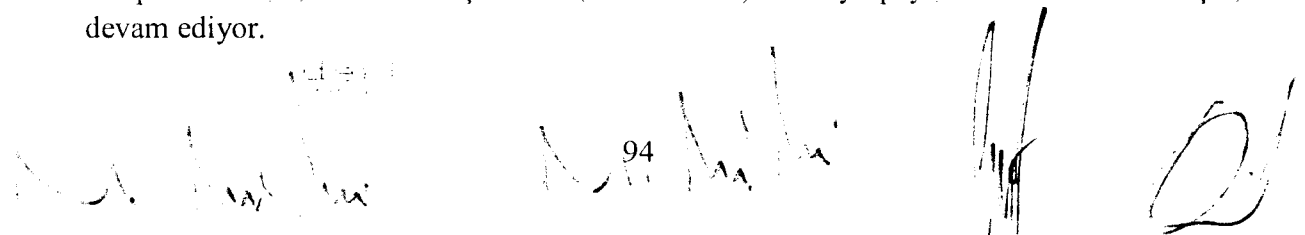
Profesyonel iş hayatına 1992 yılında otelcilik sektöründe başlayan Servet Aydın, 8 yıllık otelcilik deneyiminin ardından, 2000-2014 yılları arasında Yum! Restaurants International (Pizza Hut & KFC) Eğitim ve İnsan Kaynakları Müdürü, 2014-2016 yılları arasında Türk Telekom iştirak şirketlerinden AssisTT A.Ş.'de İnsan Kaynakları İş Ortaklığı Müdürü olarak görev yaptıktan sonra. 2016-2018 yılları arası Arden Fried Chicken, 2018-2019 yılları arasında ise MUMUSO Türkiye'de Genel Müdür olarak görev yapmıştır. Ardından gıda, tekstil, hizmet, üretim, lojistik, perakende sektörlerinde faaliyet gösteren çeşitli firmalarda Yönetim kurulları ve Genel Müdürlere Yönetim Danışmanı olarak hizmet vermiştir. Nisan 2021 itibariyle Ensari Deri ve Gıda San. ve Tic. A.Ş.'de Genel Müdür olarak atanmıştır.

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:

Muhammet Nuri Ensari:

- Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş. %67 (670.000 TL) sermaye payı, Yönetim Kurulu Bşk., devam ediyor.

94



- Mender Deri San. ve Tic. A.Ş. %99 (1485.000 TL) sermaye payı, Yönetim Kurulu Bşk., devam ediyor.

Süleyman Bayrak

- Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş. %33 (330.000 TL) sermaye payı, Yönetim Kurulu Bşk. Yrd., devam ediyor.
- Baypelle Deri İth. İhr. San ve Tic. Ltd. %100 (50.000 TL) sermaye payı, devam ediyor.

Sadettin Yazgülü

- Mender Deri San. ve Tic. A.Ş. %1 (15.000 TL) sermaye payı, devam ediyor.

Serdar Nuri Eser:

- Şeker GYO A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2018, devam ediyor.

Ali Arslan

- Euro Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd., devam ediyor.
- Euro Finans Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk., devam ediyor.
- Euro Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd., devam ediyor.
- Euro Trend Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd., devam ediyor.
- Euro Kapital Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk. Yrd., devam ediyor.
- Metro Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız) - 19.04.2019-12.07.2021

15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın 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 kaçakçılığı 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, İhraççı'nın 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 İhraççı'daki 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 İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

(Handwritten signatures and stamps)

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı 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:

Yoktur.

15.9.2. İhraççı'nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı 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:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

1 Ocak – 31 Aralık 2021 döneminde üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatler huzur haklarından oluşmakta olup 360.000 TL tutarındadır (1 Ocak- 31 Aralık 2020: 264.000 TL).

1 Ocak – 31 Aralık 2022 döneminde üst yönetime ödenecek ücret ve benzeri menfaatlerin toplam 660.000 TL olacağı hesaplanmaktadır.

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

Yoktur.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi *
Muhammet Nuri Ensari	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/2 Yıl 9 Ay
Sadettin Yazgülü	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 9 Ay
Süleyman Bayrak	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 9 Ay
Serdar Nuri Eser	-	3 Yıl/2 Yıl 9 Ay
Ali Arslan	-	3 Yıl/2 Yıl 9 Ay

*Yönetim kurulu üyeleri 28.12.2021 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulda görevlendirilmişlerdir.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle İhraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş ücret vb. ödeme yükümlülüğü ile

96

iş sözleşmesinden kaynaklı yükümlülükleri doğabilecektir. Yönetim kurulu üyeleri ile İş Kanunu'ndan kaynaklanan haklar haricinde herhangi bir hak sağlayacak sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan "Kurumsal Yönetim Tebliği"ne uyum amacıyla 03/01/2022 tarih ve 2022/03 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile komiteler oluşturulmuştur.

• **Denetimden Sorumlu Komite**

Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına göre, payları borsada işlem gören ortaklıkların, yönetim kurulları tarafından kendi üyeleri arasından seçilen ve tamamı bağımsız en az iki üyeden oluşan Denetimden Sorumlu Komite oluşturmaları zorunludur. Şirket Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesi için Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuştur. Aşağıdaki isimlerden oluşan ve düzenli olarak toplanan komitenin görevi, Yönetim Kurulu adına iç kontrol, risk yönetimi ve iç denetim sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini, bu sistemler ile muhasebe ve raporlama sistemlerinin işleyişini ve üretilen bilgilerin bütünlüğünü gözetmek, bağımsız denetim kuruluşlarının yönetim kurulu tarafından seçilmesinde gerekli ön değerlendirmeleri yapmak, Yönetim Kurulu tarafından seçilen ve genel kurul tarafından onaylanan bağımsız denetim kuruluşlarının faaliyetlerini düzenli olarak izlemektir.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Serdar Nuri Eser	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Üye
Ali Arslan	Üye	Bağımsız Üye

• **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve risklerin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Serdar Nuri Eser	Riskin Erken Saptanması Komitesi Bşk.	Bağımsız Üye
Ali Arslan	Üye	Bağımsız Üye

• **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görevi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunmaktır.

Kurumsal Yönetim Komitesi ayrıca pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetir, yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi hakkında çalışmalar yapar. Yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerinin sayısı konusunda öneriler geliştirir, yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamalarını belirler ve bunların gözetimini yapar.

(Handwritten signatures and initials)

Ayrıca Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum amacıyla; Ücret Komitesi ile Aday Gösterme Komitesinin Kurumsal Yönetim Komitesinin bünyesinde yürütülmesi kararı alınmıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Serdar Nuri Eser	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Üye
Ali Arslan	Üye	Bağımsız Üye

Halka arz sonrasında kurulacak yatırımcı ilişkileri bölümüne, yönetici olarak alınacak kişinin bu komiteye üye yapılması planlanmaktadır.

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

İhraççı henüz halka açılma aşamasında olduğundan, kurumsal yönetim düzenlemelerinde belirlenen herhangi bir grup içinde yer almamaktadır. Ancak II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesinin dördüncü fıkrasında yer alan "paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrasında kurumsal yönetim ilkelerine göre 3. grupta olması beklenmektedir.

İhraççı SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca oluşturulması gereken komiteleri kurmuş ve komite üyelikleri ve yetki tanımlamalarını yerine getirmiştir. Ayrıca Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum amacıyla; Ücret Komitesi ile Aday Gösterme Komitesinin Kurumsal Yönetim Komitesinin bünyesinde yürütülmesi kararı alınmıştır.

Halka arzı takiben Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu maddelerine uyulacaktır. Halka arz sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği yapılması gerekenler özetle şu şekildedir.

- Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uyum Raporu ile Ortaklığın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun periyotlarda kamuya duyurulacaktır.
- Yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi, İhraççı'nın faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulması, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kar dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.
- Yatırımcılar ve/veya piyasa uzmanları tarafından yöneltilen yazılı sorular yatırımcı ilişkileri birimi tarafından yazılı olarak cevaplandırılacaktır.
- İhraççı'nın internet sitesi www.ensarideri.com adresidir. Halka arz bilgileri, finansal raporlar ve faaliyet raporları, özel durum açıklamaları, yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme dokümanları ve genel kurul konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrasında Şirket internet sitesinde yer alması için gereken çalışmalar sürdürülmektedir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan İhraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile ilişkiler birimine ait görev ve sorumluluklar Yatırımcı İlişkileri Bölümü altında sürdürülecektir. Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün başlıca görevleri aşağıdaki gibi olacaktır:

- Yatırımcılar ile Şirket arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Şirket pay sahiplerinin, mevcut ve potansiyel yatırımcıların, analistlerin/Şirket 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.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek.
- İnternet sitesinde yer alan "Yatırımcı İlişkileri" bölümünün içeriğini düzenli olarak takip etmek ve gerektiğinde güncellemek.
- Yatırımcı ve analistlerden gelen soruları değerlendirerek yanıtlamak, gerektiğinde bire bir görüşmeler yapmak veya bu konuda düzenlenen konferans ve toplantılara katılmak.
- Kamuyu aydınlatma mevzuatına ilişkin her türlü hususu gözetmek ve izlemek, bu kapsamda Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılması gereken özel durum açıklamalarını hazırlamak ve göndermek.
- Mevcut ve potansiyel yerli ve yabancı yatırımcılardan telefon veya elektronik posta yoluyla gelen soru ve bilgi taleplerine, yasal mevzuatın imkân verdiği ölçüde yanıt vermek.
- Üçer aylık faaliyet dönemleri itibariyle Şirket'in ilgili döneme ait faaliyetleri ve finansal durumuna ilişkin raporlar hazırlamak.
- Özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin mevzuat çerçevesinde, içsel bilgilere erişimi olanların listesini hazırlamak ve bu listenin güncelliğini takip etmek.
- Merkezi Kayıt Kuruluşu bünyesindeki Kaydi Sisteme dâhil bilgilerin takibini yapmak.

Yatırımcı ilişkilerinden sorumlu olan birim yöneticisi henüz atanmamış olup halka arzın gerçekleşmesini takiben görevlendirme yapılacak ve gerekli bilgiler kamuoyu ile paylaşılacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

	2021	2020	2019
Marmara Bölgesi	93	85	100
Mavi Yaka	77	76	91
Beyaz Yaka	16	9	9
Toplam	93	85	100

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin İhraççı'nın paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

Handwritten signatures and a circular stamp are visible at the bottom of the page. The stamp contains the text "T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU" and "YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ".

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççı'nın bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle 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 sermayesinde %5 ve fazlası pay sahibi olan gerçek ve tüzel kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın; Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (23.02.2022)			Son Durum (07.03.2022)		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Muhammet Nuri Ensari	30.000.00	100	100	30.000.00	100	100
TOPLAM:	30.000.00	100,00	100,00	30.000.00	100,00	100,00

İhraççı' da % 5 ve fazlası pay sahibi olan dolaylı gerçek ve tüzel kişi bulunmamaktadır.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi										
No	Ortağın Adı, Soyadı / Unvanı	Grup	Nama / Hamiline	İmtiyaz	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
					Son Genel Kurul Toplantısı (23.02.2022)			Son Durum (07.03.2022)		
					(TL)	Sermaye Pay (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Pay (%)	Oy Hakkı (%)
1	Muhammet Nuri Ensari	A	Nama	Var	3.000.000	10,00	35,71	3.000.000	10,00	35,71
		B	Hamiline	Yok	27.000.000	90,00	64,29	27.000.000	90,00	64,29
GENEL TOPLAM:					30.000.000	100,00	100,00	30.000.000	100,00	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 çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL olup, 3.000.000 TL nominal değerli paylar A grubu, 27.000.000 TL nominal değerli paylar B grubu' dur. A ve B Grubu payların tamamı Muhammet Nuri Ensari'ye aittir. Muhammet Nuri Ensari'nin Şirket sermayesindeki ve oy hakları içindeki payı %100 seviyesindedir.

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dairesinde seçilen ve en az 5, en fazla 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, iki yönetim kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç yönetim kurulu üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Muhammet Nuri Ensari

Muhammet Nuri Ensari

Muhammet Nuri Ensari

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 5 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Pay Sahibi	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yön. Kur. Üye Seçimi, Genel Kurulda Oy Hakkı	Muhammet Nuri Ensari	1	3.000.000	10,00
B	Hamiline	Yoktur		1	27.000.000	90,00
TOPLAM					30.000.000	100,00

Şirket esas sözleşmesinin 6. Maddesi çerçevesinde; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 30.000.000.- TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi tamamı muvazaadan ari şekilde ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 30.000.000 Adet paya ayrılmıştır.

Bu payların 3.000.000 adedi A grubu nama yazılı, 27.000.000 adedi B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır.

Söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

(A) Grubu paylar iş bu ihraççı bilgi dokümanının 21.15 kısımlı bölümünde belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

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

Şirket'in mevcut ortağı Muhammet Nuri Ensari sahip olduğu A grubu imtiyazlı payları ve B grubu imtiyazsız payları ile oy hakkı bakımından yönetim hakimiyetine sahiptir. Bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan bir tedbir yoktur.

(A) grubu paylar, Şirket esas sözleşmesinin 7 nci ve 10 uncu maddeleri çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesinde, yönetim kurulu başkanının seçilmesinde ve genel kurulda oy hakkı kullanımında (5 Oy) imtiyaza sahiptir.

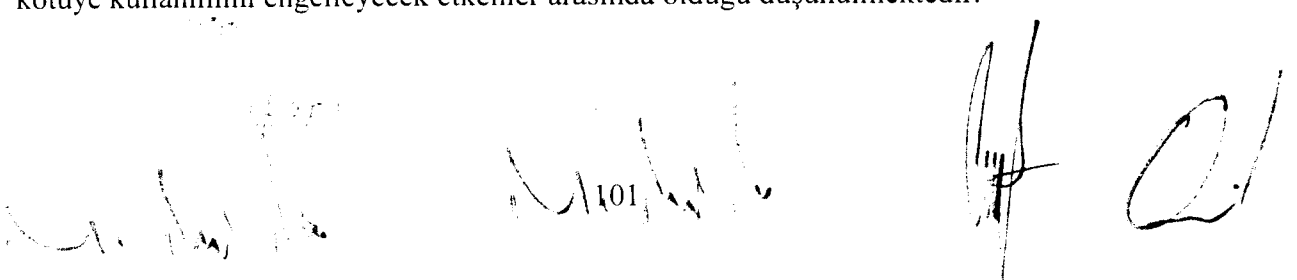
(B) Grubu paylara ise özel hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

TTK ve SPKn'nda yer alan bazı hükümler dikkate alınarak esas sözleşmeye konulan bazı hükümler yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici niteliktedir.

Şirket esas sözleşmesinin 9. maddesi uyarınca; "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur."

denilmektedir.

Bunun yanı sıra Şirket'in halka arzı ile birlikte denetimlere tabi olmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.



19.5. İhraççı'nın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/ düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

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 itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Ortaklar, üst düzey yöneticiler, Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler ve iştirakler ilişkili taraflar olarak kabul edilmişlerdir.

a) İhraççı'nın ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği,

Ensari Deri ilişkili taraflara mamul satışı yapmaktadır. Ayrıca aralarında finans ihtiyaçları doğrultusunda nakit alış verişi de bulunmaktadır.

Yapılan ödemeler Şirket ortağının Şirket adına yaptığı ödemelerden ve Şirket nezdinde alınan avansların bakiyesinden kaynaklanmaktadır.

İzahname dönemi itibariyle Şirket'in ilişkili taraflardan alacak tablosu aşağıda gösterilmiştir.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar			
Mender Deri San. ve Tic. A.Ş.	10.991.505	3.183.609	2.382.848
Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş.		3.591.063	-
Ertelenmiş finansman geliri (-)	(407.483)	(495.366)	(98.747)
Toplam	10.583.932	6.279.306	2.284.101
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar			
Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş.	-	1.967.229	-
Ortaklardan alacaklar	-	2.453.515	3.416.122
Mender Deri San. ve Tic. A.Ş.	-	-	1.317.724
Toplam	-	4.420.744	4.733.846
İlişkili Taraflardan Toplam Alacaklar	12.650.296	10.700.050	7.017.947

İlişkili taraflara borç tablosu aşağıda gösterilmiştir.

	31.12.2022	31.12.2020	31.12.2019
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar			
Ortaklara borçlar	156.140	-	-

b) Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı,

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Kefaletler*	12.055.060	7.500.000	5.500.000

* Kefalet tutarları, ilişkili tarafların bankalardan kullandığı/kullanacağı krediler için bankalara verilen kefaletlerden oluşmaktadır.

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

Yoktur.

d) 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,

Yoktur.

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

Yoktur.

f) Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar, ilişkili taraflardan yapılan alımlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
İlişkili taraflardan yapılan alımlar			
Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş.	1.679.508	106.436	-

İlişkili taraflara yapılan satışlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
İlişkili taraflara yapılan satışlar			
Mender Deri San. ve Tic. A.Ş.	11.353.596	3.357.882	2.201.341
Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş.	9.408.482	2.614.654	390.000
Muhammet Nuri Ensari	512.851	13.065	2.474.537
Toplam	21.274.929	5.985.601	5.065.878

g) Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri,

Yoktur.

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

Yoktur.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı' nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

(Handwritten signatures and stamps)

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
İlişkili taraflara yapılan satışlar	21.274.929	5.985.601	5.065.878
Net Satış Hasılatı	95.834.051	53.305.392	82.803.730
Oran	22,20%*	11,23%	6,12%

*2020 yılından sonra Onspell Deri San. ve Tic. A.Ş. kendi bünyesinde üretim yapmaya son vermiş ve almış olduğu ham derileri Ensari deriye fason olarak yaptırmaya başlamasından dolayı 2021 yılında ilişkili taraf satışları önceki yıllara göre oransal olarak artmıştır.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL (OtuzMilyonTürkLirası) olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 (bir) Türk Lirası değerinde, 3.000.000 (Birmilyon) adedi A grubu nama yazılı, 27.000.000 (Ondokuzmilyon) adedi B grubu nama yazılı paylardan oluşmaktadır. (A) Grubu paylar iş bu İzahnamede belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar nama yazılıdır ve bu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dairesinde seçilen ve en az 5, en fazla 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, iki yönetim kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç yönetim kurulu üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilebilirler. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel Kurul lüzum görürse, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman azledebilir, değiştirebilir. Yönetim kurulu Başkanı (A) grubu hissedarların teklif ettiği yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Çıkarılmış sermayenin yapısını gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

Çıkarılmış Sermaye (TL)	Pay Sayısı (Adet)	Beher Payın Tutarı (TL)	Bedelleri Ödenmiş Paylar (Adet)	Bedelleri Ödenmiş Payların Tutarı (TL)	Toplam (TL)
30.000.000	30.000.000	1,00	30.000.000	30.000.000	30.000.000

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççı SPK'nın 02.12.2021 tarih ve 63/1746 sayılı izni ile Kayıtlı Sermaye Sistemine geçmiş olup, Kayıtlı Sermaye Tavanı 150.000.000 TL'dir. Söz konusu Kayıtlı Sermaye Tavanı 2021-2025 yılları için geçerlidir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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

Şirket'in payları henüz halka arz edilmemiş olduğundan ya da Şirket, halka açık sayılan statüde olmadığından dönem başı ve dönem sonu dolaşımdaki pay sayısında bir değişiklik yoktur. Dönem sonu pay sayısı 30.000.000 adettir.

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

Yoktur.

21.5. İhraççı'nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları İhraççı 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 itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in sermaye yapısında meydana gelen gelişmeler (TL)						
Sermaye Artırımı		Artırım Tutarı		Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul / YK Toplantısı Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarihi	Rüçhan Hakkı Kullanma Tarihleri
Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Sonrası Sermaye	Bedelli Artırım	Bedelsiz Artırım			
Kuruluş	100	100	-	04.10.1993	08.10.1993	-
100	5.000	4.900	-	08.03.1995	13.03.1995	-
5.000	100.000	95.000	-	01.12.1996	06.12.1996	-
100.000	500.000	400.000	-	24.04.1998	28.07.1998	-
500.000	1.000.000	500.000	-	01.11.2001	06.11.2001	-
1.000.000	2.000.000	1.000.000	-	02.09.2003	11.11.2003	-
2.000.000	3.000.000	446.004,04	553.995,96	13.01.2005	04.03.2005	-
3.000.000	5.000.000	2.000.000	-	16.08.2005	22.08.2005	-
5.000.000	10.000.000	-	5.000.000	10.07.2013	31.12.2013	-
10.000.000	30.000.000	4.024.844,35	15.975.155,65	13.10.2021	21.10.2021	-

Şirket 04.10.1993 tarihinde 100 TL sermaye ile kurulmuş ve kuruluşu 08.10.1993 tarihli 3360 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil olunmuştur. Şirket sermayesinde Muhammet Nuri Ensari 25 TL, Mehmet Murat Ensari 75 TL sermaye sahibidir.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

08.03.1995 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi bedelli arttırılmak suretiyle 5.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bedelli arttırmaya 3.675 TL Mehmet Murat Ensari, 1.225 TL Muhammet Nuri Ensari nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır.

01.12.1996 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi bedelli arttırılmak suretiyle 100.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bedelli arttırmaya 71.250 TL Mehmet Murat Ensari, 23.750 TL Muhammet Nuri Ensari nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır.

24.04.1998 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi bedelli arttırılmak suretiyle 500.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bedelli arttırmaya 300.000 TL Mehmet Murat Ensari, 100.000 TL Muhammet Nuri Ensari nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır.

01.11.2001 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi bedelli arttırılmak suretiyle 1.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Bedelli arttırmaya 375.000 TL Mehmet Murat Ensari, 125.000 TL Muhammet Nuri Ensari nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır.

02.09.2003 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi bedelli arttırmak suretiyle 2.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bedelli arttırmaya 750.000 TL Mehmet Murat Ensari, 250.000 TL Muhammet Nuri Ensari nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır.

13.01.2005 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi 446.004 TL bedelli, 553.996 TL geçmiş yıl karlarından bedelsiz karşılanmak suretiyle 3.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bedelli arttırmaya 334.503 TL Mehmet Murat Ensari, 111.501 TL Muhammet Nuri Ensari nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır.

16.08.2005 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi bedelli arttırılmak suretiyle 5.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bedelli arttırmaya 2.750.000 TL Mehmet Murat Ensari, 2.100.000 TL Muhammet Nuri Ensari, 100.000 TL Yasemin Ensari, 25.000 TL Sadettin Yazgülü, 25.000 TL Zekeriya Birdal nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır.

10.07.2013 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi geçmiş yıl karlarından bedelsiz karşılanmak suretiyle 10.000.000 TL'ye yükseltilerek sermaye arttırımı gerçekleştirilmiştir.

Son olarak Şirket 13.10.2021 tarihli Genel Kurul'da alınan kararla Şirket sermayesi 4.024.844 TL bedelli, 15.975.156 TL geçmiş yıl karlarından bedelsiz karşılanmak suretiyle 30.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Bedelli arttırmaya 4.024.844 TL Muhammet Nuri Ensari nakit sermaye koymak suretiyle katılmıştır. Sermaye arttırımı 21.10.2021 tarihli 10435 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil olunmuştur.

Şirket'in 10.07.2013 tarihli sermaye artışında pay grubu bulunmamakta olup, 21.10.2021 tarihli Sermaye Artışında yaratılan Pay Grubu aşağıdaki gibidir.

Şirketin Pay Grupları Bazında Ortaklık Yapısı			
Ortaklar	Pay Grubu	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Muhammet Nuri Ensari	A	3.000.000	10,00
	B	27.000.000	90,00
TOPLAM:		30.000.000	100.00

21.9. İhraççı'nın 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.

(Handwritten signatures and stamps)

21.10. İhraççı'nın mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Ana Pazar' da işlem görmesi için 04.01.2022 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer İhraççı hali hazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı'nın 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:

Tam metni Ek-2' de yer alan İhraççı Esas Sözleşmesi' ne ilişkin önemli bilgiler aşağıda verilmektedir.

İhraççı'nın amaç ve konusu, esas sözleşmesinin 3. maddesinde yer almakta olup İzahname'nin 21.13 nolu maddesinde detaylı yazılmıştır.

İhraççı'nın esas sözleşmesinin 7. ve 8. Maddeleri olan "Yönetim Kurulu ve Süresi" ve "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" ne ilişkin bilgi İzahname'nin 21.14 nolu maddesinde yer almaktadır.

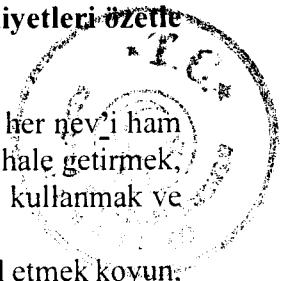
İhraççı'nın esas sözleşmesinin 6, 7 ve 10. Maddeleri sermayeye, imtiyazlı paylara, payların devrine ve pay sahiplerinin haklarına ilişkin olup İzahname'nin 21.15, 21.16 ve 21.18 nolu maddelerinde ayrıntılı bilgiler yer almaktadır.

İhraççı'nın esas sözleşmesinin 10. maddesi Genel Kurul'a ilişkin olup detaylı bilgi İzahname'nin 21.17 nolu maddesinde yer almaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri:

İhraççı esas sözleşmesinin 3. maddesine göre Şirketin kuruluş amaç ve faaliyetleri özette aşağıdaki gibidir.

1. Gerek yurt içinde elde edilen ve gerek yurt dışı alım suretiyle yurda getirilen her nev'i ham ve yarı mamul deriyi debagat sanayinin gereklerine uygun olarak işleyip mamul hale getirmek,
2. Tabii deriden suni sentetik ve benzerlerini işleyerek konfeksiyon sanayisinde kullanmak ve işlenen bu derilerden her nev'i giyim eşyaları ve giysi aksesuarları imal etmek,
3. Her nev'i sığır derisinden vilada üretimi yapmak aynı nev'i deriden kösele imal etmek koyun, kuzu, keçi, oğlak derilerini işleyerek her nev'i deri güderi analin deri, zik kürk üretimden bulunmak,
4. Yukarıda belirtilen tabii ve suni deri üretimine dayalı olarak her nev'i deri konfeksiyon çanta ve saraciye sanayini kurmak,
5. Her nev'i tabii ve suni deri imalatı için gerekli ham, yarı mamul ve mamul madde ile yardımcı madde ve kimyasal madde konfeksiyon sanayinin gerektirdiği diğer yardımcı madde ve kimyasal madde ve malzemeleri üretmek için yurt dışında ve yurt içinde doğrudan doğruya veya dolaylı olarak temin etmek,
- 6- Deri imalatı, ayakkabı ve konfeksiyon sanayi ile ilgili imalat, işleme biçme fabrikaları, atölyeleri kurmak, işlenen malların teşhiri için elverişli mahaller açmak, bu malları iç ve dış



pazarlarda satmak gerektiğinde sergilere ve fuarlara katılmak ve üretilen mamuller için kısa ve uzun süreli bağlantılar yapmak,

7- Deri imalatı, ayakkabı ve konfeksiyon sanayinin gereği olan imalata ait makine, alet edevat, demirbaş eşya ve model kalıp ve diğer yardımcı madde ve malzemelerin üretimini yapmak,

8- Şirketin konusu ile ilgili tarımsal ve hayvansal madde ve ürünlerin kurutulması konserve edilmesi konusu dahilinde örme tekstil, deri konfeksiyon üretmek için gerekli tesisler kurmak ve işletmek,

9- Tekstil sanayi ile ilgili olarak atölye ve fabrikalar kurmak, tekstil ürünlerini yurtiçinde ve yurtdışında pazarlamak ve imalata ait makine alet ve edevat demirbaş ile yardımcı malzemelerin üretimini, ithalatını ve ihracatını yapmak,

10- Her türlü malın alım satımını ithalatını ve ihracatını yapmak

11- Buğday da dahil olmak üzere her türlü hububat ve un ürünleri imalatı, alım-satımı, ithalat ve ihracatını yapmak.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

İhraççı'nın Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin düzenlemeler Esas Sözleşmenin 7. ve 8 maddelerinde yer almaktadır. Bu maddelere göre;

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dairesinde seçilen ve en az 5, en fazla 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, iki yönetim kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç yönetim kurulu üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilebilirler. Örev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

Şirket'in yönetim ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

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

Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalara ilişkin düzenlemeler Esas Sözleşmenin 6, 7 ve 10 Maddelerinde yer almaktadır. Bu maddelerde yer alan hükümlere aşağıda özet olarak yer verilmektedir.

(Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including a circular stamp on the right side.)

Esas Sözleşme Madde 6'ya göre;

Şirket'in sermayesi A ve B grubu paylara bölünmüştür. A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. A grubu paylar Esas Sözleşme'de belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 30.000.000,00-TL (Otuzmilyon Türk lirası) kıymetinde olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in 30.000.000,00-TL'lik çıkarılmış sermayesi, çıkarılmış sermayenin 3.000.000,00-TL nominal değerli 3.000.000 adet A Grubu nama yazılı ve 27.000.000,00-TL nominal değerli 27.000.000 adet B grubu hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda, (B) Grubu pay çıkarılacaktır.

Esas Sözleşme Madde 7'ye göre;

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dairesinde seçilen ve en az 5, en fazla 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, iki yönetim kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç yönetim kurulu üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Esas Sözleşme Madde 10'a göre;

Şirket'in yapılacak 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 verir. TTK'nın 479 uncu maddesinin 3/a bendi uyarınca esas sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz.

Şirketin Genel Kurul Toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK madde 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

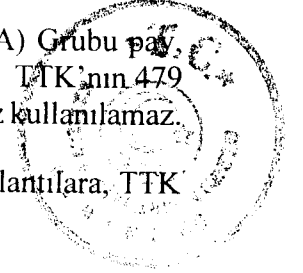
21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar esas sözleşmenin 6. maddesinde düzenlenmektedir.

Esas Sözleşme Madde 6'ya göre;

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda, (B) Grubu pay çıkarılacaktır.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a signature that appears to be "109" and another that appears to be "A".

Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Esas Sözleşme Madde 15'e göre;

Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir. (A) grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirket'te pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde, söz konusu paylar öncelikli olarak diğer (A) Grubu pay sahiplerine önerilecektir.

Yönetim Kurulu, Şirket'in faaliyet konusunun gerçekleşmesi işletme konusu veya ekonomik bağımsızlık bakımından Şirket'in, bağlı ortaklıklarının veya iştiraklerinin ticari faaliyetlerine zarar verme potansiyeli bulunan kişilere veya tüzel kişilere yapılan imtiyazlı pay devirlerini önemli sebep olması bedeniyle reddetme hakkına sahiptir. Anılan halde, devredene, devre konu payları, başvurma anındaki gerçek değeriyle, Şirket'in devreden dışındaki pay sahipleri veya üçüncü kişiler hesabına almayı önererek Türk Ticaret Kanunu'nun 493. maddesi hükmüne uygun olarak onay istemi reddedilebilir.

(B) grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir. (A) Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların (B) grubu paya dönüşümü için esas sözleşme değişikliği yapılması ve esas sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

Borsada işlem gören ve görececek olan (B) Grubu payların devrine kısıtlama getirilemez.

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

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları esas sözleşmenin 10. maddesinde yer almaktadır.

Esas Sözleşme Madde 10' a göre;

Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplantılardır. Olağan genel kurul, Şirket'in hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır. Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur.

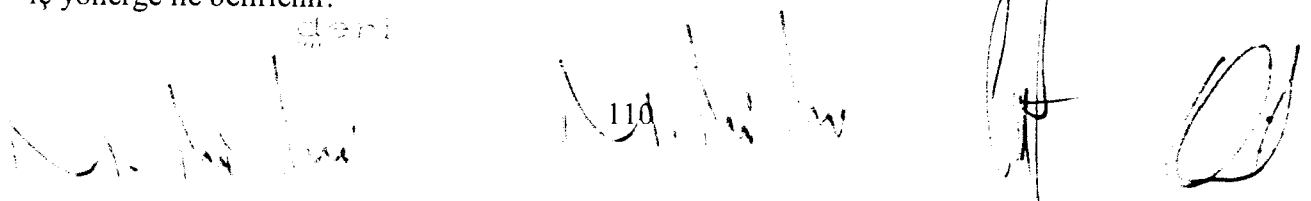
Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak SPKn uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar.

Her bir (A) Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir (B) Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. TTK'nın 479 uncu maddesinin 3/a bendi uyarınca esas sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz.

Şirket'in Genel Kurul Toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK madde 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Genel kurulun çalışma usul ve esasları, genel kurul onayından geçmiş ve tescil ve ilan edilmiş iç yönerge ile belirlenir.

110



En az bir Yönetim Kurulu üyesi, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililerden en az biri ve gündemde özellik arz eden konularda açıklamalarda bulunmak üzere konuya vakıf en az bir yetkili Genel Kurul toplantısında hazır bulunur.

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

Yoktur.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir. (A) grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirket'te pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde, söz konusu paylar öncelikli olarak diğer (A) Grubu pay sahiplerine önerilecektir.

Yönetim Kurulu, Şirket'in faaliyet konusunun gerçekleşmesi işletme konusu veya ekonomik bağımsızlık bakımından Şirket'in, bağlı ortaklıklarının veya iştiraklerinin ticari faaliyetlerine zarar verme potansiyeli bulunan kişilere veya tüzel kişilere yapılan imtiyazlı pay devirlerini önemli sebep olması bedeniyle reddetme hakkına sahiptir. Anılan halde, devredene, devre konu payları, başvurma anındaki gerçek değeriyle, Şirket'in devreden dışındaki pay sahipleri veya üçüncü kişiler hesabına almayı önererek Türk Ticaret Kanunu'nun 493. maddesi hükmüne uygun olarak onay istemi reddedilebilir.

(B) grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir. (A) Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların (B) grubu paya dönüşümü için esas sözleşme değişikliği yapılması ve esas sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

Borsada işlem gören ve görececek olan (B) Grubu 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:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

- Metro Menkul Yatırım Değerler A.Ş. ile imzalanan Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi

İhraççı, 21.02.2022 tarihinde Şirket'in Borsada halka arz edilmesine ilişkin aracılık sözleşmesi imzalamıştır.

- Metro Menkul Yatırım Değerler A.Ş. ile imzalanan Şirket Değerleme Hizmet Sözleşmesi

İhraççı, 21.02.2022 tarihinde Şirket değerinin tespitine ilişkin hizmet sözleşmesi imzalamıştır.

- Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ile imzalanan Özel Bağımsız Denetim Sözleşmesi

23. İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

(Handwritten signatures and stamps)

İhraççı' nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan 2019, 2020 ve 2021 ve yıllarına ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve Ortaklık' ın kurumsal internet sitesi'nden (www.ensarideri.com) ulaşılabilir. Söz konusu finansal tablolar ve bağımsız denetim raporu ayrıca izahnamenin ekleri arasında Ek-3'de yer almaktadır.

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:

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A. Ş. Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştirmiştir.

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Mehmet Saat
Adresi	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar - İSTANBUL
Telefon	(216) 327 62 62
Faks	(216) 327 62 63

21.02.2022 tarihli Denetim Görüşü

"Ensari Deri Kürk Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin ("Şirket") 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Şirket'in denetçi olarak seçimimiz 31 Aralık 2020 tarihinden sonra gerçekleştiği için, dönem başındaki fiziki stok sayımını gözlemleme imkanına sahip değildik. Açılış stokları faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 2020 yılına ait hesap dönemine ilişkin faaliyet sonuçlarında ve açılıştaki dağıtılmamış karlarda düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir. Bu sebeple 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş verilmiştir. Bu hususun, cari dönem bilgileri ve karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, cari döneme ait finansal tablolar hakkında tarafımızca sınırlı olumlu görüş verilmiştir.

07.04.2021 tarihli Denetim Görüşü

Ensari Deri Kürk Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin ("Şirket") 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

(Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including a circular stamp on the right side.)

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2020, 2018 ve 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır. "

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

31 Aralık 2020 tarihinden sonra Şirket'in denetçileri olarak seçtiğimiz için, dönem sonlarındaki fiziki kasa ve stok sayımını gözlemleyememiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla elde tutulan ve finansal durum tablosunda sırasıyla 144.162 TL ve 36.357.068 TL (31 Aralık 2019: 54.036 TL ve 32.433.661 ile 31 Aralık 2018: 65.549 TL ve 20.935.447 TL) olarak gösterilen kasa bakiyelerinin mevcudiyetine ve stokların miktarlarına ilişkin olarak alternatif prosedürlerle tatmin edici bir kanaate ulaşamadık. Dolayısıyla 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 kasa ve stoklar ile kar veya zarar tablolarını, özkaynak değişim tablolarını ve nakit akış tablolarını oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir. "

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççı'nın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14'üncü maddesine göre kar dağıtım esasları aşağıdaki gibidir.

"Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

(Handwritten signatures and stamps)

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr 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 kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. Son 3 yılda elde edilen karlar dağıtılmayarak Şirket bünyesinde bırakılmış ve sermaye artırımlarında kullanılmıştır.

23.7. Son 12 ayda İhraççı'nın 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:

Son 12 ayda İhraççı'nın finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş dava, hukuki takibat ve tahkim işlemi vb. gibi uyuşmazlık 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 görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

İhraç ve halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)*	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye ye Oranı (%)*
B (Sermaye Artırımı ile)	Hamiline	Yoktur	6.500.000	19,40	1,00	6.500.000	17,81
B (Ortak Satışı ile)	Hamiline	Yoktur	2.000.000	5,97	1,00	2.000.000	5,48
B (Toplam)	Hamiline	Yoktur	8.500.000	25,37	1,00	8.500.000	23,29*
TOPLAM:						8.500.000	23,29*

**Halka Arz sonrasında Şirket'in Sermayesi 36.500.000 TL, B Grubu pay adedi ise 33.500.000 adet olacaktır. Oranlar bu rakamlar üzerinden hesaplanmıştır.*

Halka arz edilecek olan 8.500.000 TL nominal değerli payların tamamı hamiline yazılı B Grubu paylardır. Halka arz edilecek 8.500.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası 36.500.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı % 23,29 olacaktır. İhraç ve halka arz edilecek payların tamamının üçüncü kişilere devri TTK çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmadan tamamen serbesttir.

Şirket esas sözleşmesinin 6. maddesine göre; Şirket'in çıkarılmış sermayesi 30.000.000.- TL olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi tamamı muvazaadan arı şekilde ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 30.000.000 Adet paya ayrılmıştır. Bu payların 3.000.000 adedi A grubu nama yazılı, 27.000.000 adedi B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. A grubu paylar iş bu İzahnamede belirtilen imtiyazlara sahiptirler. (B) Grubu paylar hamiline yazılıdır ve bu paylara imtiyaz tanınmamıştır.

Şirket esas sözleşmesinin 7. maddesine göre; Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri dairesinde seçilen ve en az 5, en fazla 7 kişiden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda, iki yönetim kurulu üyesi; altı veya yedi üyeden oluşması halinde üç yönetim kurulu üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından belirlenecek adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Şirket esas sözleşmesinin 10. Maddesine göre; Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 5 oy hakkına, (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 oy hakkına sahiptirler.

Borsada işlem görecekt payların ISIN numaraları henüz alınmamış olup, Kurul onayı sonrasında Takasbank' a yapılacak başvuru sonrasında alınacaktır.

Halka arz edilecek (B) grubu paylar Kurul'un halka arz izahnamesini onaylamasını takiben MKK nezdinde kaydileştirilecektir. Bu çerçevede MKK'ya başvuru yapılacaktır. MKK' nın adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa İstanbul Caddesi No:4, 34467 Sarıyer/İSTANBUL'dur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

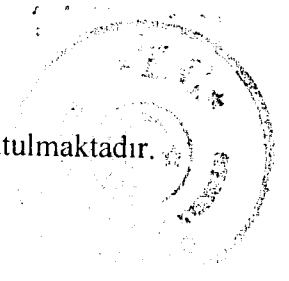
Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

a) Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn. Madde 19, TTK md. 507)

Her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre; pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Kardan pay alma hakkı, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili



mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkını ifade eder. SPKn'nun 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ("**Kar Payı Tebliği**") uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir. Şirket'in şu an itibarıyla belirlenmiş bir kar dağıtım politikası olmamakla beraber, halka arzı takiben ilk genel kurulda SPK ve TTK düzenlemelerine uygun olarak Kar Dağıtım Politikası hazırlanarak Şirket pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar Payı Tebliği'nde öngörülen esaslara uyulmak şartıyla; kar payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

İhraççı, mevcut durum itibarıyla, Şirket esas sözleşmesinin 17. maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümlerini uygulamaktadır. Buna göre Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

- a) %5'i sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- 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 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:

116

116

116

116

116

İhraç edilen paylar, herhangi bir kar payı dağıtım tarihi itibarıyla, ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kar payı alma hakkı elde ederler. İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde, ilk kez 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren mali yıl karından ve kanunen bir sakınca olmaması halinde olağanüstü yedeklerden yapılabilecek bir kar dağıtımından kar payı alma hakkı elde eder.

Zaman aşımının kimin lehine sonuç doğuracağı:

Zamanaşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri Şirket'in serbest tasarrufunda kalacak ve Şirket açısından eksik borca dönüşecektir. Yani, Şirket bu borçları hukuken ödemek zorunda olmayıp istediği şekilde tasarruf edebilecektir. Şirket, zaman aşımına uğramış olan bu kâr paylarını sahiplerine dağıtmazsa, (bu yönde bir yönetim kurulu kararı vb. alırsa veya bu kararı deklere ederse) artık bu kâr paylarının şirketin malvarlığına dahil olduğu kesinleşmiş kabul edilecektir.

Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kar payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Hakkın kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgileri ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası mevzuatı, TTK ve ilgili diğer yasal mevzuat hükümlerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. Madde 18)

TTK Madde 461 uyarınca; her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn. Madde 18 hükmü uyarınca; kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve Esas Sözleşme'de tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınsızın sermaye artırılabilir. Şu kadar ki, bu yetki Genel Kurul tarafından en çok beş yıl süre ile verilebilir. Bu yetkinin süresi azami beş yıllık dönemler itibarıyla Genel Kurul kararıyla uzatılabilir. Kayıtlı sermaye sistemine geçecek ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK



tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu'nun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

c) Bedelsiz Pay Edinme hakkı (SPKn. Madde 19)

SPKn. Madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Madde 507)

Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'de payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

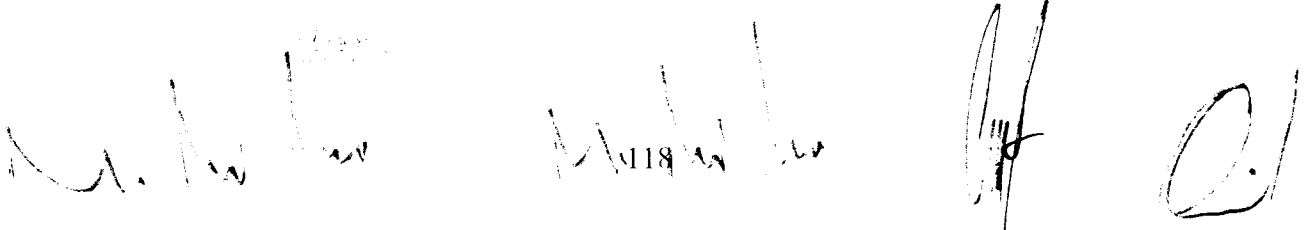
e) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. Madde 29, 30; TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel Kurul, toplantıya Esas Sözleşme'de gösterilen şekilde, Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta, EGKS sisteminde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Genel Kurul toplantısına, Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul'a katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan pay sahipleri Genel Kurul'a katılabilirler. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekaletname ibraz etmeleri şarttır. Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul'a kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak Genel Kurul'a yollayabilir.

Genel Kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" gereğince Genel Kurul, Ortaklığın kurumsal internet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 437'nci Maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak belgeler ile ortaklığın ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde yatırımcılara ayrıca duyurulur.



- Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla ortaklığın ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, ortaklık sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa, her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi,
- Ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi,
- Genel Kurul toplantı gündeminde Yönetim Kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa; azil ve değiştirme gerekçeleri, Yönetim Kurulu üyeliği adaylığı ortaklığa iletilen kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, ortaklık ve ortaklığın ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ortaklık faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi,
- Ortaklık pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletilmiş oldukları talepleri, Yönetim Kurulu'nun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri,
- Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili Yönetim Kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

f) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK Madde 407, Madde 409, Madde 417):

TTK Madde 417 hükmü uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30. Maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri listesi"ne göre düzenler. Genel Kurul'a katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurul'un yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, Şirket'in esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel Kurul'a katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır.

TTK Madde 409 uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulu'nun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerekli takdirde Genel Kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine Esas Sözleşme'de hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, Şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

g) Oy Hakkı (SPKn. Madde 30; TTK Madde 432, 434, 436)

TTK Madde 432 hükmü uyarınca;

1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi Genel Kurul'da paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması halinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibi menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.



Handwritten signatures and initials are visible at the bottom of the page. There are several distinct signatures in black ink, some of which are partially obscured by the stamp and other marks.

TTK Madde 434 hükmü uyarınca;

1) Pay sahipleri oy haklarını, Genel Kurul'da paylarının toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır.

TTK Madde 436 hükmü uyarınca;

1) Pay sahibi, kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı olduğu şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

2) Şirket Yönetim Kurulu üeleriyle yönetimde görevli imza yetkisine haiz kişiler, Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn. Madde 30 uyarınca;

1) Halka açık ortaklık Genel Kurulu'na katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan pay sahipleri kimlik göstererek Genel Kurul'a katılırlar. Söz konusu listenin Genel Kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK'ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Çağrı yoluyla vekalet toplanmasına ve vekaleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanun'un 428'inci Maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. Madde 14 ve TTK Madde 437)

SPKn. Madde 14 uyarınca, ihraççı, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, bağımsız denetim raporları ve Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir.

(Handwritten signatures and stamps)

Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, 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. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve Şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

ı) İptal Davası Açma Hakkı (TTK Madde 445, 451, SPKn Madde 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn Madde 18/6):

Yönetim Kurulu'nun 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 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.

11 Mart 2022

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılma hakkını kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verildiğini 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.

i) Azınlık Hakları (TTK Madde 411, 412, 420 ve 439)

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. 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 Kurul'un toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

121

Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurul'un bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

j) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK Madde 438, 439)

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 alması bile, Genel Kurul'dan isteyebilir.

Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

k) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn. Madde 24):

SPKn. Madde 23'te belirtilen ortaklıkların önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPKn. Madde 24 çerçevesinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn. Madde 27):

SPK'nın II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına ulaşması durumunda, hakim ortak açısından diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağına satma hakkı doğar.

J) Dönüştürme Hakkı (TTK Madde 485):

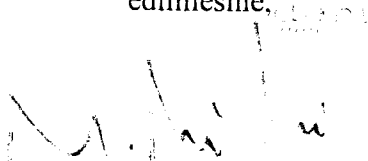
TTK Madde 485 uyarınca, Şirket esas sözleşmesinde aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü hallerde yönetim kurulu gerekli kararı alarak derhal uygular ve bunun esas sözleşmeye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülebilmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır.

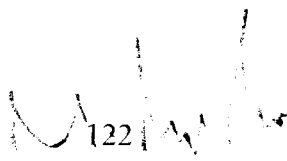
11 Mart 2022

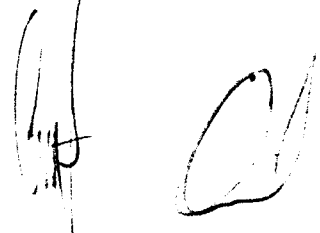
24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket halka arzına ilişkin olarak 22/02/2022 tarihinde 2022/09 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile aşağıdaki kararları almıştır:

1. Şirketimiz Yönetim Kurulu'na alınan 03.01.2022 tarih ve 2022/01 sayılı kararın iptal edilmesine,







2. Şirketimizin 150.000.000,-TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde olmak üzere 30.000.000,-TL nominal değerli çıkarılmış sermayesinin 6.500.000,-TL tutarında arttırılarak 36.500.000,-TL'ye çıkartılmasına,
3. Arttırılmasına karar verilen 6.500.000,-TL nominal değerli 6.500.000 adet B grubu hamiline yazılı payların mevcut ortağın yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde halka arz edilmesine,
4. Şirketimiz ortağı Muhammet Nuri Ensari'nin sahibi olduğu B grubu paylardan 2.000.000,-TL nominal değerli 2.000.000 adet payın halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine ve Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümleri doğrultusunda ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
5. Halka arzın Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazarında, Sermaye Piyasası Kanunu, SPK Tebliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirilmesine,
6. Yukarıdaki maddelerde açıklandığı üzere SPK düzenlemeleri kapsamında halka arz edilecek olan toplam 8.500.000,-TL nominal değerli 8.500.000 adet B grubu hamiline yazılı payların Borsa İstanbul A.Ş.'de halka arzına aracılık için Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine ve gerekli sözleşmenin imzalanmasına,
7. Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda belirtilecek fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine ve halka arz fiyatının tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile kamuya duyurulmasına,
8. Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin ilgili düzenlemeleri kapsamında Şirketimizin paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına,
9. Gerekli diğer işlemlerin yapılması, beyanların ve sözleşmelerin imzalanması için Muhammet Nuri Ensari'nin en geniş şekilde yetkilendirilmesine,

Katılanların oybirliği ile karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

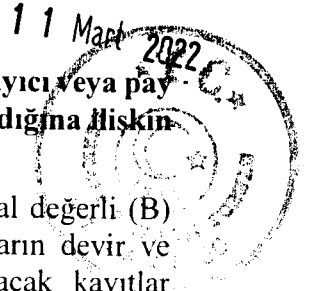
Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek beheri 1 TL nominal değerli (B) grubu hamiline yazılı 8.500.000 TL nominal tutardaki paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamakta ve ayrıca paylar üzerinde intifa hakkı bulunmamaktadır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

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

(Handwritten signatures and a stamp)



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 geçirten 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 kaydetme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

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

Yoktur.

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:

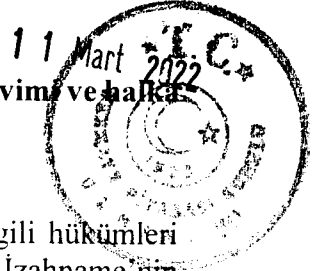
İhraççı'nın paylarının halka arz sonrasında işlem görebilmesi için, BİAŞ'ın ilgili hükümleri çerçevesinde olumlu karar vermesi gerekmektedir. BİAŞ'ın görüşlerine işbu İzahname'nin I.Borsa Görüşü bölümünde yer verilmiştir. Şirket paylarının Borsa' da işlem görmesi için SPK ve BİST dışında onayı gereken bir kurum bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların toplam nominal değeri 8.500.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı ise % 23,29 olacaktır. Halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	1,00	8.500.000	23,29*
TOPLAM			8.500.000	23,29

*Halka arz edilen 8.500.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası çıkarılmış sermaye olan 36.500.000 TL'ye oranıdır.



124

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 paylarının halka arzı Metro Yatırım tarafından “**Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**” ile BİAŞ Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Satışın 2022 yılı Mart ayında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin satış başlangıç ve sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri SPK onayı ve BİST’in uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP’ ta ilan edilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Metro Yatırım tarafından “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Borsa’da satış aşamasında, yatırımcıların alım emirleri, birincil piyasa işlem saatleri içerisinde, payların halka arzına aracılık eden aracı kurumlar tarafından belirlenen ve duyurulan tek fiyat seviyesinden, BİAŞ Hisse Senetleri Bilgisayarlı Alım Satım Sistemine gönderilir. Payların ihracına ilişkin söz konusu fiyat sistemde tanımlıdır, başka bir fiyattan sisteme emir girilemez.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, Borsada işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmektedir.

Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da talep toplama saatleri 10:30 – 13:00’tür.

Sabit fiyat yönteminde tek fiyat girilebileceği için Borsa İstanbul Uygulama Usul ve Esasları çerçevesinde dağıtımda fiyat önceliği söz konusu olmayıp, zaman önceliği kuralı geçerlidir.

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

“Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile paylar satışa sunulacağı için BİAŞ üyesi Yatırım Kuruluşları aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların, hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmektedir. Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulamayacaktır. Halka arza katılan yatırımcıların ödedikleri pay bedelleri, tahsilatı yapan yatırım kuruluşları tarafından Metro Yatırım’ın Takasbank hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen payların bedelleri tahsil edildiği gün veya en geç ertesi iş günü halka arz için açılmış olan özel banka hesabına yatırılacaktır. Halka Arz “Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para göndermesi söz konusu olmayacak, halka arzın gerçekleşmesi sonrasında halka arz tutarı hesaplarında bulunan bakiyeden düşülecektir.

Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda öncelikle sermaye artırımı şeklinde arz edilen payların satıldığı varsayılacak ve öncelikle İhraççı’ ya ödeme yapılacaktır.

Pay bedellerinin yatırılacağı Şirket banka hesap numarası aşağıda belirtilmiştir.

Hesap Sahibi	Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Banka	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Şube	Zeytinburnu
IBAN No	TR57 0020 5000 0007 8992 9000 02

11 Mart 2022
125

Pay bedellerinin yatırılacağı ortağa ait banka hesap numaraları aşağıda belirtilmiştir.

Hesap Sahibi	Muhammet Nuri Ensari
Banka	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
Şube	Zeytinburnu
IBAN No	TR64 0020 5000 0007 8403 0000 02

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay satın almak isteyen yatırımcıların satış süresi zarfında BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlardan birine başvuru yapmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların listesi BİAŞ'ın internet sitesinde (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr), BİAŞ aylık bültenlerinde ve SPK'nın internet sitesinde (www.spk.gov.tr) yer almaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Dağıtım, talep toplamanın 2. günü, birincil piyasa işlem süresinin bitişini takiben Borsa tarafından belirlenen zamanda, otomatik olarak yapılır.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde işlemi izleyen ikinci iş günüdür. Halka arza, arz edilen miktarın üzerinde talep gelmesi durumunda yatırımcıların hesaplarına talep ettiklerinden daha az pay dağıtılabilir. Halka arza, arz edilen miktarın altında 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:

Ensari Deri ve Metro Yatırım arasında 21.02.2022 tarihinde "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" imzalanmıştır. Bu sözleşme, SPK tarafından payların halka arzına izin verilmemesi veya BİAŞ kotuna alınamaması halinde veya Şirket'in halka arza konu payları SPK onayından önce halka arzdan vazgeçmesi ile kendiliğinden sona erer.

11 Mart 2022

Metro Yatırım'ın işbu sözleşmeden veya mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini, tebliğat adresine noter kanalıyla bildirilmesine rağmen, makul süre içerisinde yerine getirmemesi halinde, herhangi bir ihtar gerek kalmaksızın işbu sözleşme sona ermiş sayılır. Bu durumda Şirket'in, yükümlülüğünü yerine getirmeyen Metro Yatırım'dan tazminat talep etme hakkı doğar.

Ensari Deri ve Metro Yatırım arasında imzalanan "Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi" çerçevesinde; payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda, Metro Yatırım ve/veya İhraççı, payların halka arzını erteleme veya iptal etme hakkına sahiptir.

- a) Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket, Ortaklar ve Metro Yatırım tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

(Handwritten signatures and stamps)

- b) Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- c) Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Metro Yatırım'ın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- d) Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- e) Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket ve/veya Ortaklar aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması.

Sözleşmenin feshi veya yukarıdaki Madde a,b,c,d ve e'de belirtilen nedenlerle halka arzın gerçekleşmemesi halinde Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi Madde 10' da belirtilen "aracılık ve satış" komisyonu Şirket aleyhine tahakkuk ettirilmeyecek, Şirket ve Metro Yatırım birbirlerinden herhangi bir ücret talebinde bulunmayacaktır.

Halka Arz "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile gerçekleştirileceğinden yatırımcıların önceden para göndermesi söz konusu olmayacak ve bu nedenle halka arzın iptal edilmesi gereken durumlarda yatırımcılara yönelik herhangi bir zarar söz konusu olmayacaktır. Sadece yatırımcılar tarafından girilen talepler, Borsa tarafından iptal edilecek ve yatırımcının kendi hesabında bekleyen nakit değerleri yatırımcının kendi tasarrufunda olacaktır.

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

Şirket payları "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile satışa sunulacağı için kesinleşen fiyat ile yatırımcı tarafından yapılan ödemeye esas alınan fiyat aynıdır. Dolayısıyla arada bir fiyat farkı oluşmayacak ve fiyat farkı nedeni ile iade yapılması gerekmeyecektir.

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

Talep miktarının 1 (bir) adet pay/lot ve katları şeklinde olması gerekmektedir. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Şirket'in işlem piyasasına gönderilecek emirlerde kullanılacak en yüksek lot miktarı satış başlamadan önce Borsa tarafından yayınlanacak olan işlem duyurusunda belirtilecektir.

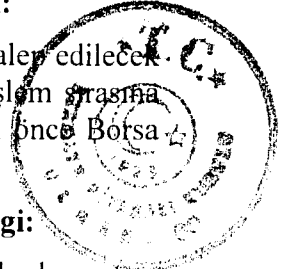
25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi 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 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.

11 Mart 2022



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a date stamp "127".

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 sahiptirler.

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 dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami (2) iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

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

Halka arz sonuçları, SPK'nın sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları 22/02/2022 ve 2022/09 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tümüyle 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 İhraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

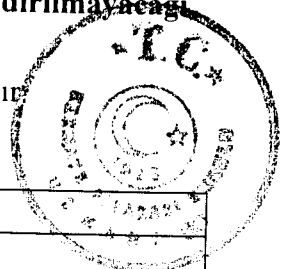
25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı nemalandırılacaksa esasları:

Yatırımcılardan halka arz süresi içinde alınan bedeller, "Nemalandırılmayacaktır".

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Muhammet Nuri Ensari	Ensari Deri Yönetim Kurulu Başkanı
Sadettin Yazgülü	Ensari Deri Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Süleyman Bayrak	Ensari Deri Yönetim Kurulu Üyesi
Serdar Nuri Eser	Ensari Deri Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Ali Arslan	Ensari Deri Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Servet Aydın	Ensari Deri Genel Müdür
Fatma ÖZTÜRK GÜMÜŞSU	Metro Yatırım Sahibi
Çiğdem ÖZTÜRK PULATOĞLU	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür
Ceren DEŞEN	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi
Eftelya TAŞDEMİR	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi
Can DIŞLI	Metro Yatırım Yönetim Kurulu Üyesi

11 Mart 2022



Özgecan FIRILDAK	Metro Yatırım Genel Müdür Yardımcısı
Deniz GOGAS	Metro Yatırım Genel Müdür Yardımcısı
Yunus Polat YAMAN	Metro Yatırım Araştırma ve İş Geliştirme Müdürü
Buluç DEMİREL	Metro Yatırım Kurumsal Finansman Uzmanı
Murat KILINÇARSLAN	Metro Yatırım Kurumsal Finansman Uzman Yrd.
Mehmet Saat	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumlu Denetçi
Hasan Ersin	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Kıdemli Denetçi
Abdullah Öztürk	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Denetçi
Nafiz Özgür Rifaioğlu	Avukat

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. İhraççı'nın bildiği ölçüde, İhraççı'nın 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:

“Borsada Satış” yöntemi ile Borsa İstanbul Birincil Piyasada “**Borsa’da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**” ne göre paylar satışa sunulacağı için herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat ve dağıtım yapılmayacaktır.

Sabit fiyatla yapılacak talep toplamının süresi 2 iş günü olacaktır. İkinci günün sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, işlemi izleyen ikinci iş günüdür. İşlem görme; halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Genel Müdürlüğü'nün açıklayacağı tarihte başlayacaktır.

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

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

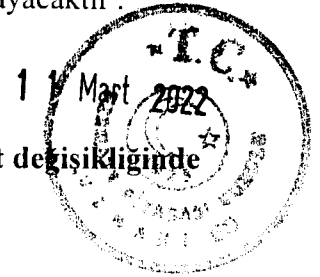
Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın 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 tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the right and several smaller ones on the left.

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

Yoktur.

f) **Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Borsa İstanbul A.Ş.'nin düzenlemeleri uygulanır.

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 dağıtımı, 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:

Halka arz "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ile yapılacaktır. Yatırımcıların alım emirleri aracı kurumlar vasıtasıyla BİAŞ sistemine gönderilecektir. Dağıtım, halka arzın ikinci günündeki Birincil Piyasa işlem süresinin bitişini takiben, Borsa yönetimi tarafından yapılacaktır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini pay alım emirlerini gönderdikleri kendi aracı kurumları vasıtasıyla öğrenebileceklerdir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işlemi ise 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.

Halka arz edilen payların Borsa'da işleme başlaması için pay sırasının açılma tarihi ise yatırımcıların halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının kendilerine bildirilme süreci tamamlandıktan sonra BİST tarafından kamuya duyurulacaktır.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

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

1 TL nominal değerdeki 1 adet hamiline yazılı payın satış fiyatı Metro Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu ile 14,00 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz "Borsa'da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile Borsa birincil pazarında gerçekleştirilecek olup, Metro Yatırım halka arz için yatırımcılara yeni hesap açmaya ve pay alım satım işlemine yönelik olarak ayrıca bir komisyon almayacak, her yatırımcının



Handwritten signatures and the number 130 are visible at the bottom of the page.

kendi hesabına ait olan "pay alım satım komisyonu" bu halka arzda gerçekleşecek alımlarına da uygulanacaktır. Bu "pay alım satım komisyonu" oranı her bir yatırımcı için farklılık arz etmekte olup, aracı kurumlar arasında da farklılıklar mevcuttur. Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında, alım taleplerine aracılık eden yetkili aracı kurumlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanısıra, hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir. Bu konuda halka arza iştirak eden yatırımcılar Metro Yatırım'dan değil başka kurumlardan talep girecekler ise doğrudan o aracı kurumlardan bilgi almalıdırlar.

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:

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu Metro Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Şirket'in pay başına satış fiyatı 1 TL nominal değerli paylar için 14,00 TL olarak belirlenmiştir. Söz konusu fiyatın tespitine ilişkin hazırlanan Fiyat Tespit Raporunda, halka arz fiyatının hesaplanmasında Ensari Deri için yapılan değerlendirme çalışmasında "Piyasa Çarpanları" ve "İndirgenmiş Nakit Akımları" yöntemleri kullanılmıştır. Piyasa Çarpanları Yöntemi; Şirket'in işlem göreceği pazar ve sektördeki benzer firmaların bazı finansal oranlarını esas alarak firma değerini tespit etmeye çalışan bir yöntemdir. İndirgenmiş Nakit Akımı ise fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. Yöntemlere ve hesaplamada kullanılan varsayımlara ilişkin ayrıntılı bilgi yetkili kuruluşun hazırladığı Fiyat Tespit Raporunda belirtilmektedir.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr), yetkili kuruluşların internet sitelerinde (www.metroyatirim.com.tr) ile Şirket'in internet sitesinde (www.ensarideri.com.tr) yayımlanacaktır.

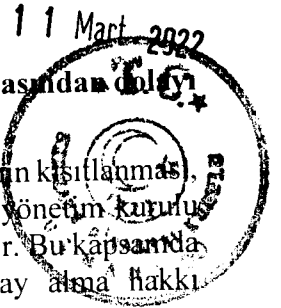
25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanması, Yönetim Kurulu yetkisindedir. Ensari Deri 22/02/2022 tarihli 2022/09 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması yönünde karar almıştır. Bu kapsamda halka arz aşamasında tüm pay gruplarını temsil eden ortakların yeni pay alma hakkı kısıtlanmıştır.

Halka arz edilen paylar karşılığında Şirket ve satış yapacak ortak doğrudan fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ayrıca dolaylı yoldan da menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da mevcut ortaklar bakımından dolaylı bir menfaat sayılabilir.

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççıpayları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a signature that appears to be 'M. A. ...' and another that appears to be 'A. ...'.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Şirket paylarının halka arzına aracılık edecek yetkili kuruluş Metro Yatırım'dır.

Metro Yatırım

Adresi : Büyükdere Cad. Metrocity A Blok No:171 Kat 17 1.Levent/İST.
Telefon : (212) 344 09 00
Faks : (212) 344 09 13
İnternet Adresi : www.metroyatirim.com.tr

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Metro Yatırım	-	En İyi Gayret	-	-	8.500.000	100,00

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 21.02.2022 tarihli Halka Arza Aracılık ve Satış Sözleşmesi imzalanmıştır.

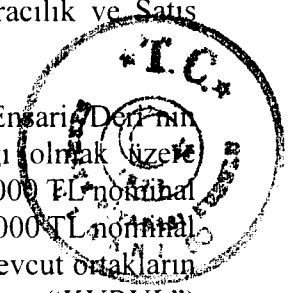
Aracılık ve Satış Sözleşmesinin konusu; kayıtlı sermaye sistemindeki Ensari Deri'nin 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 6.500.000 TL nakit karşılığı olmak üzere 36.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle, nakit karşılığı artırılacak olan 6.500.000 TL nominal değerli paylar ile mevcut ortak Muhammet Nuri Ensari'nin sahip olduğu 2.000.000 TL nominal değerli payları olmak üzere toplam 8.500.000 TL nominal değerli payların, mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "KURUL") tarafından izahnamenin onaylanması sonrasında, Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn."), SPK düzenlemeleri, Borsa İstanbul A.Ş. düzenlemeleri ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde "Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış" yöntemi ve "En İyi Gayret" yöntemiyle halka arz edilerek satışına Aracı Kurumlar tarafından aracılık edilmesidir.

Payların satış sürecinin başlangıcından önce veya satış tarihleri içerisinde iş bu izahnamenin 25.1.4. numaralı maddesinde belirtilen durumların ortaya çıkması durumunda Metro Yatırım ve/veya Şirket, payların halka arzını erteleme ve/veya satış fiyatının değiştirilmesini talep etme ya da sözleşmeyi feshetme hakkına sahiptir.

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

Halka arza konu olan toplam 8.500.000 TL nominal değerli payların sermaye artırımı suretiyle satılacak 6.500.000 TL nominal değerli paylardan, Ensari Deri, sermaye ve emisyon primi elde edecektir. İhraççı'nın 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin yeni pay alma haklarının kısıtlanarak 36.500.000 TL'na artırılmasından Şirket'in yaklaşık 91.000.000 TL brüt,

11 Mart 2022



132

(Handwritten signatures and marks)

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 BİAŞ'a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkanı olmayacaktır. Dolayısıyla, izahnamenin onaylanması payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemektedir. BİAŞ yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın Şirket'in Kamuoyu Aydınlatma Platformu (KAP) sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir.

26.2. İhraççı'nın 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,

- İhraççı'nın 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:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

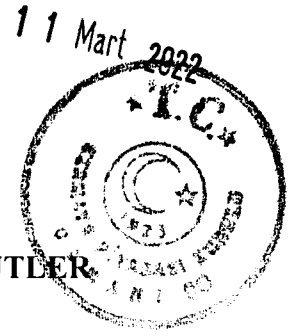
27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Son 3 yılda İhraççıda veya seleflerinde veya bağlı ortaklıklarında üstlendiği görevler veya bunlarla diğer önemli ilişkilerinin mahiyeti
Muhammet Nuri Ensari	Ensari Deri - Yönetim Kurulu Başkanı

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

Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu paylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Adı Soyadı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Adedi	Toplam Nominal Tutar (TL)
Muhammet Nuri Ensari	B	Hamiline	Yok	1,00	2.000.000	2.000.000



134

Paylarını halka arz edecek ortakların halka arz öncesi ve sonrası pay grupları bazında sahip olacakları paylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Ortağın Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Pay Grubu	Sermayedeki Payı		Pay Grubu	Sermayedeki Payı	
		Tutar(TL)	Oran (%)		Tutar(TL)	Oran (%)
Muhammet Nuri Ensari	A	3.000.000	10,00	A	3.000.000	8,22
	B	27.000.000	90,00	B	25.000.000	68,49
Halka Açık Kısım	B	0	0	B	8.500.000	23,29
Toplam		30.000.000	100,00		36.500.000	100,00

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

- Şirket Yönetim Kurulu'nun 03/01/2022 tarih ve 2022/04 sayılı kararı ile; Şirket paylarının birincil halka arzını takiben, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle;
 - Herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,
 - Bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmamasına,
 - Bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir açıklamada bulunulmamasına karar verilmiştir.

11 Mart 2022

- Şirket Yönetim Kurulu 22.02.2022 tarih ve 2022/14 sayılı karar ile; 31.05.2021 başvuru tarihi ve 2021/079731 başvuru numarası ile marka tescil başvurusu yapılmış bulunan "Ensari Yatırım Holding" ismi-markası'nın sadece marka tescili olarak müracaatının yapıldığını, Şirket'in herhangi bir şekilde işlemlerinde kullanılmayacağını ve Şirket'in yatırım holding kimliğine dönüşmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.
- Şirket hakim ortağı Muhammet Nuri Ensari, 28.02.2022 tarihli beyanı ile; Ensari Deri Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin paylarının halka arz edilme başvurusu onaylandıktan ve payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren üçüncü taraflara hiçbir surette herhangi bir kefalet verilmeyeceğini, halka arz sürecinden önce verilmiş kefaletlerin ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 12'nci Maddesinin 5'nci bendi uyarınca halka arzdan sonraki en geç 2'inci yılın sonuna kadar sonlandırılacağını beyan etmiştir.

b) Ortak tarafından verilen taahhütler:

- Şirket'in mevcut ortağı, halka arz öncesinde sahip olduğu payları, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle borsada satmamayı, bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

2. Şirket Yönetim Kurulu 03.03.2022 tarih ve 2022/16 sayılı karar ile; Halka arz süreci devam eden Şirket'in izahname tarihi itibarıyla hakim ortağı Muhammet Nuri Ensari ve kendisinin yönetim hakimiyeti olan kuruluşlar tarafından, doğrudan ya da dolaylı olarak, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesi halinde Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, Şirket'in ana faaliyet alanını oluşturan hususlarda faaliyet gösterecek şirket kurulmayacağına, kurulu bulunan şirketlere ortak veya yönetici olarak katılım sağlanmayacağına, aynı zamanda hali hazırda ortak ve/veya yönetim hakimiyetinde olduğu şirketler aracılığıyla da Şirket'in faaliyet alanına giren hususlarda Şirket ile rekabet edici faaliyetlerde bulunulmayacağına yönelik taahhütname istenmesine katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.
3. Şirket hakim ortağı Muhammet Nuri Ensari, 03.03.2022 tarihli beyanı ile; Ensari Deri paylarının Borsa'da işlem görmesi halinde Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, kendisi ve kendisinin yönetim hakimiyetine sahip olduğu kuruluşlar tarafından, doğrudan ya da dolaylı olarak, Ensari Deri'nin ana faaliyet alanını oluşturan hususlarda faaliyet gösterecek şirket kurulmayacağını, kurulu bulunan şirketlere ortak veya yönetici olarak katılım sağlanmayacağını, aynı zamanda hali hazırda ortak ve/veya yönetim hakimiyetinde olduğu şirketler aracılığıyla da Şirket'in faaliyet alanına giren hususlarda Şirket ile rekabet edici faaliyetlerde bulunulmayacağını Kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

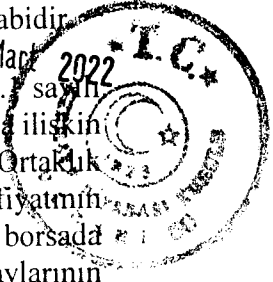
c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut sermayesinin %100'ünün sahibi Muhammet Nuri Ensari'dir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliğinin 8. Maddesinin 1. fıkrası uyarınca; mevcut sermayede % 10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar izahnamenin onay tarihi itibarıyla sahip oldukları payları, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamazlar, bu payları halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu paylar bu sınırlamaya tabidir.

Şirket'in mevcut ortağı, Muhammet Nuri Ensari verdiği beyan ile; SPK'nun VII-128.1 sayılı Pay tebliğinin 8. maddesinin 1. fıkrası çerçevesinde; Ensari Deri paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin onaylandığı tarih itibarıyla mevcut sermayede sahip oldukları payları, Ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmamayı ve bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı, Ortaklık paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle söz konusu payların kısmen veya tamamen bu tebliğ hükmüne uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapmayı, borsa dışında satacakları payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Bu taahhüte İzahname' nin 8 no' lu ekinde yer verilmiştir.

Diğer taraftan, yukarıda 27.3. b.1'de açıklandığı üzere Şirket'in mevcut ortağı halka arz fiyatından bağımsız olarak, halka arz öncesinde sahip olduğu payları, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle borsada satmamayı, bu payların borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmamayı ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

136



Şirket sermayesinde %5 üzerinde pay sahibi ortakların sahip oldukları paylarının nominal değerleri toplamı, grubu, Şirket'in mevcut ve halka arz sonrası sermayesine oranına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Ensari Deri Pay Grupları Bazında Ortaklık Yapısı					
Ortaklar	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi (TL)	Sermaye Payı (%)	Halka Arz Sonrası (TL)	Sermaye Payı (%)
Muhammet Nuri Ensari	A	3.000.000	10,00	3.000.000	8,22
	B	27.000.000	90,00	25.000.000	68,49
Halka Açık	B	0	0,00	8.500.000	23,29
TOPLAM:		30.000.000	100.00	36.500.000	100.00

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

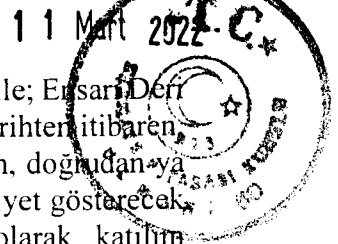
Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

1. Mender Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş., 03.03.2022 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile; Ensari Deri paylarının Borsa'da işlem görmesi halinde Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, Mender Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve yönetim hakimiyetine sahip olduğu kuruluşlar tarafından, doğrudan ya da dolaylı olarak, Ensari Deri'nin ana faaliyet alanını oluşturan hususlarda faaliyet gösterecek şirket kurulmayacağını, kurulu bulunan şirketlere ortak veya yönetici olarak katılım sağlanmayacağını, aynı zamanda hali hazırda ortak ve/veya yönetim hakimiyetinde olduğu şirketler aracılığıyla da Şirket'in faaliyet alanına giren hususlarda Şirket ile rekabet edici faaliyetlerde bulunulmayacağını karar altına almıştır.

2. Onspell Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş. 03.03.2022 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile; Ensari Deri paylarının Borsa'da işlem görmesi halinde Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, Onspell Deri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve yönetim hakimiyetine sahip olduğu kuruluşlar tarafından, doğrudan ya da dolaylı olarak, Ensari Deri'nin ana faaliyet alanını oluşturan hususlarda faaliyet gösterecek şirket kurulmayacağını, kurulu bulunan şirketlere ortak veya yönetici olarak katılım sağlanmayacağını, aynı zamanda hali hazırda ortak ve/veya yönetim hakimiyetinde olduğu şirketler aracılığıyla da Şirket'in faaliyet alanına giren hususlarda Şirket ile rekabet edici faaliyetlerde bulunulmayacağını karar altına almıştır. 3- Şirket Yönetim Kurulu üyesi Sadettin Yazgülü, 07.03.2022 tarihli beyanı ile; Ensari Deri paylarının Borsa'da işlem görmesi halinde Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, kendisi ve kendisinin yönetim hakimiyetine sahip olduğu kuruluşlar tarafından, doğrudan ya da dolaylı olarak, Ensari Deri'nin ana faaliyet alanını oluşturan hususlarda faaliyet gösterecek şirket kurulmayacağını, kurulu bulunan şirketlere ortak veya yönetici olarak katılım sağlanmayacağını, aynı zamanda hali hazırda ortak ve/veya yönetim hakimiyetinde olduğu şirketler aracılığıyla da Şirket'in faaliyet alanına giren hususlarda Şirket ile rekabet edici faaliyetlerde bulunulmayacağını Kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

11 Mart 2022



4- Şirket Yönetim Kurulu üyesi Süleyman Bayrak, 07.03.2022 tarihli beyanı ile; Ensari Deri paylarının Borsa'da işlem görmesi halinde Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, kendisi ve kendisinin yönetim hakimiyetine sahip olduğu kuruluşlar tarafından, doğrudan ya da dolaylı olarak, Ensari Deri'nin ana faaliyet alanını oluşturan hususlarda faaliyet gösterecek şirket kurulmayacağını, kurulu bulunan şirketlere ortak veya yönetici olarak katılım sağlanmayacağını, aynı zamanda hali hazırda ortak ve/veya yönetim hakimiyetinde olduğu şirketler aracılığıyla da Şirket'in faaliyet alanına giren hususlarda Şirket ile rekabet edici faaliyetlerde bulunulmayacağını Kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla ihraca ilişkin toplam maliyetin 3.429.250 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,40 TL olması öngörülmektedir.

İhraççı'nın 30.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin yeni pay alma haklarının kısıtlanarak 36.500.000 TL'na artırılmasından yaklaşık 91.000.000 TL brüt, 88.149.515 TL tutarında net gelir elde etmesi ve halka arzın Ensari Deri için maliyetinin 2.850.485 TL olması beklenmektedir.

Katlanılacak maliyetlerin tahmini tutarlarının aşağıdaki gibi olması beklenmektedir.

Maliyetler (TL)	Toplam	Şirket	Ortak
SPK Kurul Ücreti	91.750	78.750	13.000
BİST Kotasyon	24.500	18.735	5.765
MKK Kayıt Ücreti	30.000	30.000	-
Aracılık Komisyonu	2.380.000	1.820.000	560.000
Ticaret Sicili	3.000	3.000	-
Reklam İlan PR	460.000	460.000	-
Bağımsız Denetim	270.000	270.000	-
Bağımsız Hukuk Raporu	120.000	120.000	-
Diğer (Noter vb)	50.000	50.000	-
Toplam Maliyet	3.429.250	2.850.485	578.765
Toplam Hisse Nominal	8.500.000		
Pay Başına Maliyet	0,40		
Halka Arz Tutarı	119.000.000	91.000.000	28.000.000
Net Gelir	115.570.750	88.149.515	27.421.235

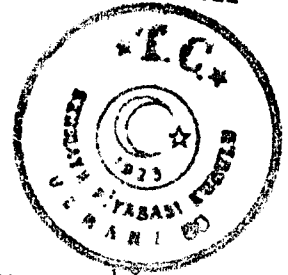
28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in halka açılma dolayısıyla elde edeceği kaynağın, sektörün genelinde yaygın olarak görülen finansal sorunların giderilmesi ve ihtiyaçların karşılanması konularında kullanılmasının uygun olacağı öngörülmüştür.

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in büyüme hedeflerinin devamı
- Yeni yatırımların finansman planlaması
- Kurumsal yapının güçlendirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Şirket bilinirliğinin artırılması,
- Rekabet gücünün artırılması,
- Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması

11 Mart 2022



Ensari Deri'nin planlanan halka arzı, sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Yönetim Kurulu'nun 22/02/2022 tarihinde aldığı 2022/10 sayılı karar ile

ensari deri
ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, 122. Sokak, No: 10, Beşiktaş/İstanbul

138

NETİCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, 122. Sokak, No: 10, Beşiktaş/İstanbul

sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin aşağıdaki gibi kullanılması planlanmaktadır;

FON KULLANIM ALANLARI	ORAN
Borç Kapama	%40
Deri Alımı	%30
Buğday Alımı	%15
İşletme sermayesi	%15

Halka arz gelirinin kullanılmasına ilişkin her bir maddenin ayrıntılı açıklaması aşağıya çıkartılmıştır:

– **Borç Kapama:**

Şirketin 31.12.2021 itibariyle mali tablosuna göre 39.937.727,-TL ticari borcu, 98.707.639,-TL kısa vadeli TL, Euro ve ABD Doları kredileri, 23.082.188,-TL ise uzun vadeli TL, Euro ve ABD Doları kredi borcu bulunmaktadır. Bu kredi borçlarının döviz dağılımları aşağıdaki gibidir.

Ensari Deri Gıda San. ve Tic. A.Ş.			
Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar (31.12.2021)			
	EURO	USD	TL
Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar	2.861.277	4.024.238	4.472.977
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar	283.472	1.346.333	1.448.130

Halka arzdan beklenen gelirin %40'ı ile kredi ve ticari borçların bir bölümünün ödenmesi planlanmaktadır. Böylece şirketin kur farkı ve faziden kaynaklı finansman giderinin düşürülerek karlılığının artırılması amaçlanmaktadır.

– **Deri Alımı:**

Halka arzdan beklenen gelirin %30'luk kısmı ile peşin para ile daha uygun fiyatlı deri alışı yaparak mamul maliyetinin düşürülmesi ve bu yolla karlılığın artırılması hedeflenmektedir.

– **Buğday Alımı:**

İhraççı 29.09.2021 tarihinde Mardin ili Kızıltepe ilçesi Organize Sanayi Bölgesi içinde KDV dahil 38.518.636,72 TL'ye tüm bina, makina teçhizat ve demirbaşı ile birlikte un fabrikası satın almıştır. Fabrikanın yıllık 68.500 ton un, 24.050 ton kepek üretim kapasitesi bulunmaktadır. Halka arzdan beklenen gelirin %15'lik kısmı ile ihraççının peşin para ile buğday alışı yaparak fabrikada üretime başlanması planlanmaktadır.

– **İşletmesi Sermayesi:**

Halka arzdan beklenen gelirin %15'lik kısmı ile ihraççının üretimde kullanılacak kimyevi madde alımı, işçi maaşları, üretim giderleri genel yönetim giderleriyle alakalı yapılacak harcamaların bir bölümünün karşılanması planlanmaktadır.

Net halka arz gelirinin tümünün yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasının zaman alması halinde, halka arz geliri izahnamede belirtilen banka hesabı dışındaki banka ve hesaplarda nemalandırılabilir. Ayrıca yukarıda yer alan harcama kalemleri arasında geçişler olabilecektir. Yapılacak işlemlerde Şirket menfaatleri göz önünde bulundurulacaktır.

11 Mart 2022



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a signature that appears to be '139'.

29. SULANMA ETKİSİ

Halka arzlar, bedelsiz pay ihraçları, yatırımcılar tarafından sahip olunan pay opsiyonlarının kullanılması, paya dönüştürülebilir tahvillerin paya dönüştürülmesi, vb. işlemler pay ihracına neden olmakta ve dolaşımdaki pay sayısını arttırmaktadır. Halka arzlarda yatırımcılar tarafından pay başına ödenen tutarlar ile (halka arz sürecinde ihraççı tarafından katılan maliyetler de dikkate alındığında) halka arz sonrası ihraççının finansal tablolarından elde edilecek olan pay başına defter değeri (özkaynak toplamı/pay sayısı) arasında bir fark olması muhtemeldir. Halka arzın gerçekleşeceği birim pay fiyatı ile halka arz sonrasındaki pay başına defter değeri arasındaki fark, pay başına sulanma etkisi olarak ifade edilmektedir. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanması aşağıda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar (Defter Değeri)	93.980.778	182.130.293
Çıkarılmış Sermaye	30.000.000	36.500.000
Artırılan Sermaye		6.500.000
Pay Başına Defter Değeri	3,1327	4,9899
Halka Arz Fiyatı		14,00
Şirket için Tahmini Halka Arz Maliyeti		2.850.485
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)		1,8572 TL
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)		59,28%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		9,0101 TL
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		64,36%

Halka arz öncesi pay başına Defter Değeri = Halka arz öncesi Defter Değeri / Halka arz öncesi Çıkarılmış Sermaye = $93.980.778 / 30.000.000 = 3,1327$ TL

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri = (Halka arz öncesi Defter Değeri + Halka Arzdan Elde Edilen Fon Girişi - Halka Arz Masrafları) / Halka arz sonrası Çıkarılmış Sermaye = $(93.980.778 + 91.000.000 - 2.850.485) / 36.500.000 = 4.9899$ TL

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri - Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri = $4.9899 - 3,1327 = 1,8572$ TL (% 59,28)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka Arz Fiyatı - Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri = $14,00 - 4.9899 = 9,0101$ TL/pay (% 64,36)

11 Mart 2022

Hesaplamalar belli varsayımlar ile beklenen veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir. Ayrıca, ihraççı'nın uygun görmesi durumunda; ikincil halka arz, sermaye artırımını, bu halka arzdan sonra iltaç edilebilecek pay, opsiyonlar, talivilleri, vb... diğer araçları gibi nedenlerle piyasa fiyatı düşebilecektir

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz, mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için 9,0101 TL tutarında ve % 64,36 oranında sulanma etkisi olacaktır

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

Mevcut ortakların sulanma etkisi pozitif 1,8572 TL ve % 59,28 oranında olacaktır.

ensari deri

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

140

ENSARI DERİ GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Müdürü
140

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Ortaklık, paylarının halka arzı sürecinde Metro Yatırım'dan danışmanlık ve aracılık hizmeti almaktadır. Metro Yatırım ve diğer danışmanların da yer aldığı tablo aşağıda verilmektedir.

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

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

İzahname' de üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir.

İzahname' de sektörel bilgiler;

- <https://ticaret.gov.tr> Ticaret Bakanlığı İhracat Genel Müdürlüğü (2020, 27 Temmuz). Deri ve Deri Mamulleri Sektör Raporu
- <https://usaktso.org> Uşak Ticaret ve Sanayi Odası (2020). Dericilik Sektör Raporu.
- www.ihmib.org.tr
- <https://www.corlutso.org.tr>
- <https://www.tmo.gov.tr>
- <https://www.tusaf.org>

internet linklerinden ulaşılan raporlardan elde edilmiştir. Ayrıca Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ve Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu tarafından hazırlanan raporlardan ve Şirketimiz tarafından sağlanan verilerden faydalanılmıştır. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İzahname' de doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz.

İhraççı bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve sözkonusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Metro Yatırım çalışanları, daha önce İhraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, İhraççı' nın yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Metro Yatırım'ın, İhraççı' nın 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

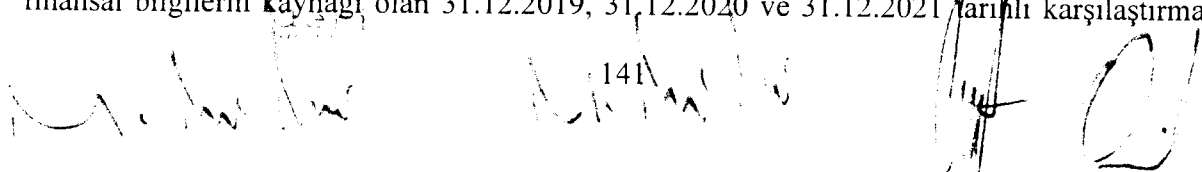
Bağımsız Hukukçu Raporu

Unvanı	Verda Hukuk & Danışmanlık Bürosu
Adresi	Hasan Paşa Mah. Lavanta Sk. No:26 K:3 Polat İş Merkezi Kadıköy / İstanbul
Telefon	0216 266 36 36

Bağımsız Denetim Raporları

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi, Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli karşılaştırmalı

141



finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur. 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları izahname eki olarak eklerde verilmiştir. (Ek-3)

Unvanı	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	Mehmet Saat
Adresi	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar - İSTANBUL
Telefon	(216) 327 62 62
Faks	(216) 327 62 63

Bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi, Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da İhraççı' nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir ve Ortaklık yönetim ve denetim organlarına üye değildir.

Söz konusu denetim kuruluşunun sorumlu kişileri Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemişlerdir.

21.02.2022 tarihli Denetim Görüşü

"Ensari Deri Kürk Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

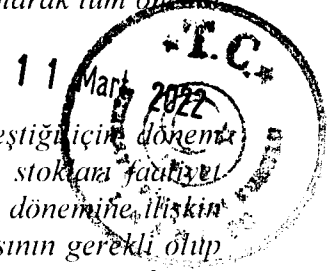
Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

Şirket'in denetçi olarak seçimimiz 31 Aralık 2020 tarihinden sonar gerçekleştiği için dönem başındaki fiziki stok sayımını gözlemleme imkanına sahip değildik. Açılış stokları faaliyet sonuçlarının belirlenmesi üzerinde etkili olduğu için, 2020 yılına ait hesap dönemine ilişkin faaliyet sonuçlarında ve açılıştaki dağıtılmamış karlarda düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir. Bu sebeple 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolara ilişkin olarak sınırlı olumlu görüş verilmiştir. Bu hususun, cari dönem bilgileri ve karşılık gelen bilgilerin karşılaştırılabilirliği üzerindeki muhtemel etkileri sebebiyle, cari döneme ait finansal tablolar hakkında tarafımızca sınırlı olumlu görüş verilmiştir.

07.04.2021 tarihli Denetim Görüşü

Ensari Deri Kürk Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı bölümünde belirtilen konuların etkileri hariç olmak üzere, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihi



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a date stamp '142'.

itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır. "

Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı

31.Aralık.2020 tarihinden sonra Şirket'in denetçileri olarak seçtiğimiz için, dönem sonlarındaki fiziki kasa ve stok sayımını gözlemleyememiş bulunuyoruz. 31.Aralık.2020 tarihi itibarıyla elde tutulan ve finansal durum tablosunda sırasıyla 144.162 TL ve 36.357.068 TL (31.Aralık.2019: 54.036 TL ve 32.433.661 ile 31.Aralık.2018: 65.549 TL ve 20.935.447 TL) olarak gösterilen kasa bakiyelerinin mevcudiyetine ve stokların miktarlarına ilişkin olarak alternatif prosedürlerle tatmin edici bir kanaate ulaşamadık. Dolayısıyla 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 kasa ve stoklar ile kar veya zarar tablolarını, özkaynak değişim tablolarını ve nakit akış tablolarını oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir. "

İzahnamede yer alan raporları hazırlayan uzmanlar;

- Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da İhraççı'nın menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değillerdir.
- Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş ya da ortaklıktan herhangi bir ücret almamışlardır.
- Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değillerdir.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere İhraççı'nın finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

32.1 Genel Bakış

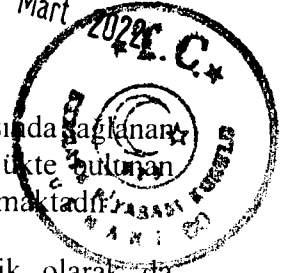
Borsa İstanbul'da işlem gören payların elde tutulması veya elden çıkarılması sırasında sağlanan kazanç ve iratların, elde edilen kar paylarının ve temettü avanslarının yürürlükte bulunan mevzuat kapsamında vergilendirilmesi ile ilgili esaslar aşağıda özet olarak sunulmaktadır.

Vergi mevzuatının gelecekte değişebileceği, hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önüne alınması gerekmektedir. Vergilendirme pay sahiplerinin gerçek veya tüzel kişi, tam veya dar mükellef olmasına göre farklılık göstermektedir. Pay sahiplerinin özel durumlarda vergi danışmanlarına başvurmaları gerekmektedir.

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 iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese,

11 Mart



[Handwritten signatures and initials]

teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("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 ancak belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum "Dar Mükellef" olarak değerlendirilir.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler 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 ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. KVK'nın 32.maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden gulanacak olan kurumlar vergisi oranı %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı Kanunun 10. Geçici maddesi uyarınca 2018, 2019, 2020 ve 2021 yılı için %22 olarak belirlenmiş olup, Cumhurbaşkanı %22'lik oranı %20'ye kadar indirmeye yetkili kılınmıştır. 17.Kasım.2020'de Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da değişiklik yapılarak, Payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirilmiş olarak uygulanmasına hükmedilmiştir. Daha sonra 22.04.2021 tarih ve 31462 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7316 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bazı vergi kanunlarında değişiklik yapılmıştır. Anılan Yasa ile kurumlar vergisi oranında değişiklik yapılarak kurumlar vergisi oranının 2021 takvim yılı için %25, 2022 takvim yılı için ise %23 olarak uygulanmasına karar verilmiştir. Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2022 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
32.000 TL' ye kadar	15
70.000 TL' nin 32.000 TL' si için 4.800 TL, fazlası	20



170.000 TL' nin 70.000 TL' si için 12.400 TL (ücret gelirlerinde 250.000 TL' nin 70.000 TL' si için 12.400 TL), fazlası	27
880.000 TL' nin 170.000 TL' si için 39.400 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL' nin 250.000 TL' si için 61.000 TL), fazlası	35
880.000 TL' den fazlasının 880.000 TL' si için 287.900 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL' den fazlasının 880.000 TL' si için 281.500 TL), fazlası	40

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 2025 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 2025 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 23.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım İhraççısı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

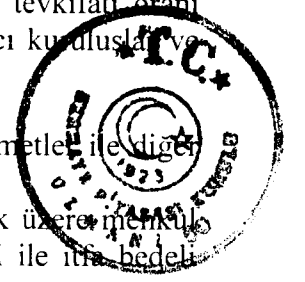
Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerini saklayıcı kuruluş kullanarak gerçekleştirmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

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 Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

11 Mart 2022

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- Bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- Bankalar ve aracı kurumların alımına aracılık ettikleri paylar dâhil olmak üzere menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark;



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a signature that appears to be '145' and other illegible marks.

- c) Bankalar ve aracı kurumların paylar dâhil olmak üzere menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan);
- d) Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemleri.

Ancak, GVK ve 2013/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararnamesi ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 Maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için yukarıda a), b), c) ve d) bentlerinde belirtilen işlemler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kısımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kısımda belirtilen dışında kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

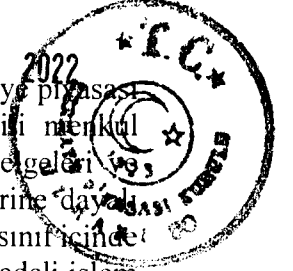
Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat, matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payları alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıflarında değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

11 Mart 2022



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümlüler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dâhil olmak üzere Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. 2006/10731 sayılı BKK ile borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları için bu oran %0 olarak uygulanır. 2006/10731 sayılı BKK ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıkları için 1 Ekim 2006 tarihine kadar bu oran %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak uygulanır. Bu kazançlar üzerinden GVK'nın 94. Maddesi uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Bu fon veya ortaklıkların katılma belgelerinin ilgili fona iadesinden elde edilen gelirler ile payların alım satımından elde edilen kazançlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu gelirler beyannameye dâhil edilmez. Ticari işletmeye dâhil olan bu nitelikteki gelirler, bu fıkra (GVK'nın Geçici 67/8 fıkrası) kapsamı dışındadır.

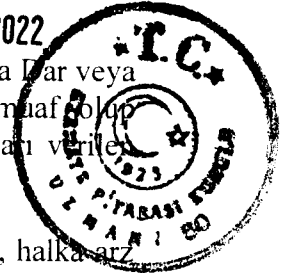
Öte yandan, Dar Mükellefler de dâhil olmak üzere dileyen gelir vergisi mükellefi gerçek kişiler, bu madde (GVK'nın geçici 67. Maddesi) kapsamında tevkifata tâbi tutulan ve yıllık veya münferit beyanname ile beyan edilmeyeceği belirtilen paylar dâhil menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılmasından doğan kazançları için, aynı takvim yılı içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kâr ve zararlar için yıllık beyanname verebileceklerdir. Bu çerçevede, beyan edilen gelirden, paylar ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymetler için yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir, mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak, mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibariyle tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

11 Mart 2022

GVK'nın Geçici 67/5 Maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden mahsup olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olması yukarıda ayrıntılı olarak beyan edilmiştir. Vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.



Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

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.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımı 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 Maliye Bakanlığının 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 ziyayı doğmuş sayılacaktır.

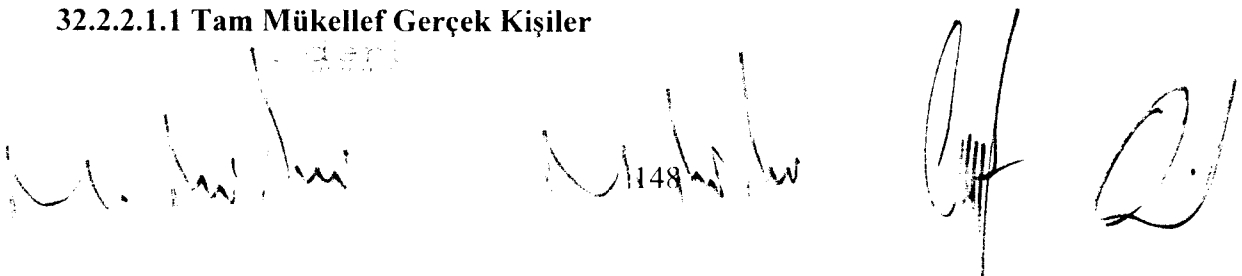
Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gelirler.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç)

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'nun Mükerrer 80'inci Maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri, Türkiye'de kurulu menkul kıymet borsalarında işlem gören ve 3(üç) aydan fazla süreyle elde tutulan hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin" elden çıkartılmasında durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81'inci Maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun 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 üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü Maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşmıyor ise (bu tutar 2022 yılı için 70.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.1.2 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 beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK Madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

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 Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e Maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı 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 satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

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 vergileme, Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

149

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci varlığıyla 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 önler anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları’ndan önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu’nun 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 dahil edilmeyecektir.

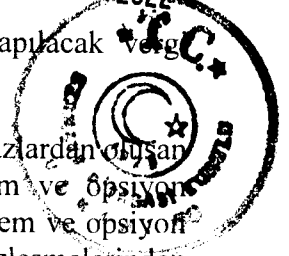
Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan taşınmazlar, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kar kayalarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi (Yatırım İhraççı Payları Hariç)

GVK’nın 94/1-6-b Maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikte, tevkifat, karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK’nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b Maddesi 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 kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler

11 Mart 2022



[Handwritten signatures and initials]

kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 Maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 Maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kar 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, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafî tutarları; 2022 yılı gelirleri için 70.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kar payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b Maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bankalar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Diğer taraftan GVK'nun 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. GVK'nın 86/1-c Maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

05.12.2017 tarihinde yürürlüğe giren Kurumlar Vergisi Kanununun Geçici 10. Maddesi uyarınca Kanunun 32. Maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanacaktır.



M. İsmail... 151... [Handwritten signatures and initials]

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile Yatırım Ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nun 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

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 kullanılabilmesi için 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.

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler "Zeytinburnu Yenidoğan Mahallesi Zübeyde Hanım Caddesi No:122 İstanbul" adresindeki Şirket'in merkezinde, başvuru yerlerinde ve Şirket'in internet sitesi olan (www.ensarideri.com) adresinde, Metro Yatırım'ın internet sitesi olan (www.metroyatirim.com.tr) adresinde ve bunların yanı sıra KAP' ta (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Şirket'in KAP sayfası açılmadığı durumda aşağıdaki belgeler Metro Yatırım'ın KAP sayfasında ilan edilecektir.

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

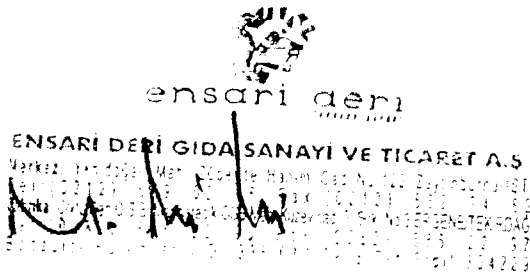
2) Şirket'in İzahnamede yer alması gereken finansal tabloları

(Handwritten signatures and stamps)



35. EKLER

- 1) Bağımsız Denetçi Kuruluşu Beyanı
- 2) Şirket Esas Sözleşmesi
- 3) İhraççı' nın 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 Dönemlerine Ait Finansal Tabloları ve Özel Bağımsız Denetim Raporları
- 4) Bağımsız Hukukçu Raporu
- 5) Bağımsız Hukukçunun Sorumluluk Beyanı
- 6) Halka arz gelirinin kullanım yerlerine ilişkin Yönetim Kurulu kararı ve raporu
- 7) Şirket, Mevcut Ortak, İlişkili Taraf Şirketleri ve bağımsız olmayan Şirket Yönetim Kurulu üyeleri tarafından verilen taahhütler
- 8) Fiyat Tespit Raporu ve ekinde değerlendirme uzmanı ile aracı kurum beyanları,
- 9) Gayrimenkul Değerleme Raporları ve gayrimenkul değerlendirme uzmanlarının sorumluluk beyanları



(Handwritten signature)

(Handwritten signature)