



**TEKNİKA PLAST TEKNİK KALIP PLASTİK SANAYİ
VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ
FİYAT TESPİT RAPORU**

09.07.2026

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Rapor No: 2025/05

İÇİNDEKİLER

Kısaltma ve Tanımlar	3
1. Giriş	9
2. Değerleme Sonucu ve Şirket'e İlişkin Bilgi.....	11
2.1. Değerleme Özeti.....	11
2.2. Genel Bakış.....	12
2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı.....	40
2.4. Finansal Tablolar.....	40
2.5. Şirket'in Faaliyet Gösterdiği Pazara İlişkin Bilgiler ve Şirket'in Pazardaki Yeri.....	42
3. Değerleme Yaklaşımları	54
3.1. Maliyet Yaklaşımı.....	54
3.2. Pazar Yaklaşımı.....	55
4. Değerleme Çalışması.....	57
4.1. İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi'ne Göre Özkaynak Değeri	57
4.2. Çarpan Analizi Yöntemi (Pazar Yaklaşımı)	66
5. Değerleme Sonucunun Analizi.....	71
6. Sonuç	72

Kısaltma ve Tanımlar

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	: Anonim Şirket
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri doları
B.A.E.	: Birleşik Arap Emirlikleri
BDDK	: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BİST / Borsa İstanbul / BİAŞ / Borsa	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BRCGS	: İngiliz Perakende Konsorsiyumu Küresel Standartları (<i>British Retail Consortium Global Standards</i>)
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
CNC	: Metal gibi hammaddeleri işleyerek belirli şekiller ceren üretim araçları (<i>Computer Numerical Control</i>)
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	: T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
DBS	: Doğrudan Borçlandırma Sistemi
Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği	: 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
EPDK	: T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPKn	: 30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu

KISALTMALAR	TANIMLAR
ERP	: Kurumsal Kaynak Planlaması (Enterprise Resource Planning)
Esas Sözleşme	: Şirket'in esas sözleşmesi
Eskişehir 1. Şubesi	: Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 51477 ticaret sicil numarası ile 17.02.2022 tarihinde tescil edilerek kurulan 75. Yıl OSB Mah. 32 Cad. No: 25 Odunpazarı/Eskişehir adresinde bulunan Şirket'in "Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Eskişehir 1. Şubesi" unvanlı şubesi
Eskişehir Endüstriyel Tesisi	: Şirket'in Eskişehir Şubesi ile Eskişehir 1. Şubesi bünyesinde bulunan ve beyaz eşya sektöründe faaliyet gösteren üretim tesisi
Eskişehir OSB	: Eskişehir Organize Sanayi Bölgesi
Eskişehir Şubesi	: Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 48552 ticaret sicil numarası ile 27.02.2020 tarihinde tescil edilerek kurulan 75. Yıl OSB Mahallesi 32 Cad. No: 26 Odunpazarı/Eskişehir adresinde bulunan Şirket'in "Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Eskişehir Şubesi" unvanlı şubesi
EYT	: Emeklilikte Yaşa Takılanlar
FAO	: Gıda ve Tarım Örgütü (<i>Food and Agriculture Organization</i>)
GBP	: İngiliz sterlini (<i>Great British Pound</i>)
GES	: Güneş enerjisi santrali
GfK	: Tüketici Araştırma Şirketi (<i>Growth From Knowledge</i>)
Gıda ile Temas Eden Madde Yönetmeliği	: 05.04.2018 tarihli ve 30382 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türk Gıda Kodeksi Gıda ile Temas Eden Madde ve Malzemelere Dair Yönetmelik
Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay Yönetmeliği	: 17.12.2011 tarihli ve 28145 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gıda İşletmelerinin Kayıt ve Onay İşlemlerine Dair Yönetmelik
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	: Kemal Yaralı ve Ali Kutay Yaralı
Halka Arz Edenler	: İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilen Paylar	: İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 25.000.000 TL nominal değerli 25.000.000 adet B Grubu pay ile mevcut pay sahiplerinden Kemal Yaralı'ya ait toplam 3.000.000 TL nominal değerli 3.000.000 adet B Grubu pay ve Ali Kutay Yaralı'ya ait

KISALTMALAR	TANIMLAR
	toplam 3.000.000 TL nominal değerli 3.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 31.000.000 TL nominal değerli 31.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı pay
Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	: Şirket ile Tera Yatırım arasında 16.10.2024 tarihinde akdedilen Halka Arza Aracılık Sözleşmesi
Hazine ve Maliye Bakanlığı	: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
Helal Sertifikası	: Helal gıda uygunluk belgesi
HVAC	: Isıtma, Havalandırma ve İklimlendirme (<i>Heating, Ventilation and Air Conditioning</i>)
IMM	: Kalıp İçi Üretim Teknolojisi (<i>In-Mold Molding</i>)
IML	: Kalıp içi etiketleme (<i>In-mould labelling</i>)
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (Kodu) (<i>International Securities Identification Number</i>)
ISO	: Uluslararası Standartlar Teşkilatı (<i>International Organization for Standardization</i>)
ISO 10002	: Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi
ISO 14001	: Çevre yönetim sistemi belgesi
ISO 14064-1	: Karbon ayak izi doğrulama
ISO 27001	: Bilgi güvenliği yönetim sistemi belgesi
ISO 45001	: İş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemi
ISO 50001	: Enerji yönetim sistemi
ISO 9001	: Kalite yönetim sistem belgesi
İhraççı / Şirket / Teknika Plast	: Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İSG	: İş sağlığı ve güvenliği
İSG Kanunu	: 30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	: 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği

KISALTMALAR		TANIMLAR
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	:	10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İyi Üretim Uygulamaları Yönetmeliği	:	03.08.2012 tarihli ve 28373 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gıda ile Temas Eden Madde ve Malzeme Üreten İşyerlerinin Kayıt İşlemleri ile İyi Üretim Uygulamalarına Dair Yönetmelik
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	:	Katma Değer Vergisi
KG	:	Kilogram
kN	:	Kilonewton
L	:	Litre
m	:	Metre
m ²	:	Metrekare
Manisa/Demirci GES Projesi	:	Manisa/Demirci GES Tesisi kapsamında kurulması planlanan güneş enerjisi santrali projesi
Manisa/Demirci GES Tesisi	:	Manisa ili Demirci İlçesi Sevinçler Mahallesi, 242 numaralı ada 5-8-85-102-103-104 numaralı parseller üzerinde inşa edilen 13.800 kW kurulu gücündeki güneş enerjisi santrali tesisi
Manisa Ambalaj Tesisi	:	Şirket’in merkez adresinde ambalaj sektörüne ilişkin faaliyet gösteren üretim tesisi
Manisa Ambalaj Tesisi 2	:	Şirket’in Keçiliköyosb Mah. Burhan Kurtoğlu Cad. No:3 Yunusemre/Manisa adresinde İzahname tarihi itibarıyla inşaat halindeki sert plastik gıda ambalajı imalatı için kullanılması planlanan üretim tesisi
Manisa Endüstriyel Tesisi	:	Şirket’in Manisa Şubesi bünyesinde bulunan; ağırlıklı olarak buzdolabı, bulaşık makinesi, çamaşır makinesi, kurutma makinesi, fırın, davlumbaz ve ısıtıcı ürünlerine yönelik plastik parçaların üretiminde kullanılan ve İzahname tarihi itibarıyla bir bölümünde sert plastik gıda ambalajı üretimi de gerçekleştirilen üretim tesisi.
Manisa OSB	:	Manisa Organize Sanayi Bölgesi
Manisa Şubesi	:	Manisa Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 14029 ticaret sicil numarası ile 11.05.2012 tarihinde tescil edilerek kurulan Muradiye Mahallesi Sanayi Caddesi No:32 Yunusemre/Manisa adresinde bulunan Şirket’in “Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Manisa 1. Şube” unvanlı şubesidir.

KISALTMALAR	TANIMLAR
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
ML	: Mililitre
Muradiye OSB	: Muradiye Organize Sanayi Bölgesi
OECD	: İktisadi İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (<i>Organization for Economic Co-operation and Development</i>)
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
OSB Kanunu	: 15.04.2000 tarihli ve 24021 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu
OSB Yönetmeliği	: Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği
PP	: Polipropilen
PP Kopolimer	Propilenin farklı monomerlerle birlikte polimerize edilmesiyle elde edilen, darbe dayanımı ve esnekliği artırılmış polipropilen türü
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
Sınai Mülkiyet Kanunu / SMK	: 10.01.2017 tarihli ve 29944 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TBK / Türk Borçlar Kanunu	: 04.02.2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
Tera Yatırım / Konsorsiyum Lideri	: Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	: Türk Lirası
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu

KISALTMALAR		TANIMLAR
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	:	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
Türk Patent ve Marka Kurumu / TPMK	:	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Türk Patent ve Marka Kurumu
TÜRKBESD	:	Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği
WPO	:	Dünya Ambalaj Örgütü (<i>World Packaging Organization</i>)
Yıldız Pazar	:	Borsa'ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 2.000.000.000,00 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği pazar
YKO	:	Yatırım Katkı Oranı
YTB	:	Yatırım Teşvik Belgesi

1. Giriş

Raporun Amacı:

Bu rapor, Kapital Plaza, Maslak, Eski Büyükdere Cd. No:17-19 İç Kapı No: 5, 34398 Sarıyer/İstanbul adresinde mukim **Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Tera Yatırım”)** ile Keçiliköy OSB Mahallesi Ahmet Tütüncüoğlu Caddesi No:3 Manisa OSB 3.kısım Yunusemre/Manisa adresinde mukim Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi (**“Teknika Plast”, “Şirket”**) arasında 16.10.2024 tarihinde imzalanmış olan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi kapsamında Şirket özsermaye değerinin ve paylarının halka arzında beher pay fiyatına esas teşkil edecek değer Sermaye Piyasası Kurulu’nun III.62-1 sayılı “Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği” kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları’na (“UDS”) uygun olarak tespiti amacıyla ve Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organı’nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı çerçevesinde 02.01.2015 tarih ve G-001 (348) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip Tera Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Tera Yatırım, rapor tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar Listesi’nde yer almaktadır.

Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Meslek Kuralları ve Etik İlkeler:

Şirket’in işbu Fiyat Tespit Raporu’nda yer alan değerlendirme çalışmasının III-62.1. sayılı Tebliği’i ve UDS dikkate alınarak; Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kurallarında belirtilen aşağıdaki etik ilkelere uygun olarak hazırlandığını beyan ederiz.

- Yapılan değerlendirme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket ortaklarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme hizmeti, ilgili mevzuatlar çerçevesinde gerekli lisans belgelerine sahip değerlendirme uzmanı tarafından Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları doğrultusunda yerine getirilmiştir.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Tera Yatırım önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Gerçekleşme ihtimali bulunmayan varsayımsal durumlar hakkında rapor istenen görevler kabul edilmemiştir.
- Müşterinin talimatlarını yerine getirmek için zamanında ve verimli şekilde hareket edilmiştir.
- Görev bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Değerleme Raporu, Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi kapsamında hazırlanmaktadır. Bu sözleşme kapsamında elde edilecek ücretler, raporun herhangi bir yönüne bağlı değildir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerlendirme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Raporda kullanılan bilgiler ile bunlara ilişkin açıklamalar talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgilerden oluşmaktadır.

Sınırlayıcı Koşullar ve Varsayımlar:

Değerleme çalışmamızda kullanılan veriler,

- Bağımsız denetim şirketi tarafından denetlenmiş finansal tablolara,
- Şirket'e ait izahnameye,
- Kamuya açık kaynaklardan edinilen bilgilere,
- Talebimiz üzerine Şirket tarafından sağlanmış bilgiler ile bunlara ilişkin açıklamalara,
- Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin finansal sonuçlarına,
- Tera Yatırım'ın çalışma ve analizlerine

dayanmaktadır.

Tera Yatırım değerleme çalışması kapsamında Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Tarafımızca Şirket ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespit çalışması yapılmamıştır.

Tera Yatırım, değerleme çalışmasındaki analizlerine esas verilerin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır.

Şirket ortaklarının basiretli hareket ettiği, Şirket yönetiminin konusunda uzman kişilerden oluştuğu ve Şirket'in yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişikliğin olmayacağı varsayılmıştır.

Kullanılan geçmiş yıllara ve ara dönemlere ait finansal bilgiler (özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotları) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Değerleme çalışmalarına esas teşkil etmek üzere tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir.

Farklı tarihlerdeki finansal veriler ile farklı değerleme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

Şirket'in faaliyetlerini ciddi manada etkileyen (olağandışı mali kriz, doğal afetler, olağandışı siyasi ve yasal değişiklikler, öngörülemez hukuki gelişmeler vb. gibi) alışagelen dışında bir engel olmadan işletmenin sürdürülebilirliği esasına göre öngörülebilir gelecekte faaliyet göstermeye devam edeceği varsayılmıştır.

Ülkemiz ve dünya ekonomisine yakın gelecekte gerçekleşen olayların bu rapordaki varsayımlar bölümündeki ekonomik verilerden ciddi sapma göstermeyeceği varsayılmıştır.

Rapora konu olan değerleme çalışması, bilinen değerleme yöntemleri kullanılarak uzmanlık bilgisi ile hazırlanmıştır. Piyasa koşullarında meydana gelebilecek önemli değişimlerin Şirket'in değerini etkileyebilecek olumlu veya olumsuz yönde değişim yapabileceği bilinmelidir.

Bu raporda varılmış sonuçlar, ekonomik koşullar, piyasa koşulları ve hazırlanmış olduğu tarih itibarıyla geçerli olan fiyat ve bilanço dönemi gibi koşullar esas alınarak belirlenmiştir. Şirket tarafından Tera Yatırım'a sunulan herhangi bir bilginin eksik veya yanlış olması halinde ve/veya işbu Rapor tarihi sonrasında meydana gelebilecek olan gelişmeler bu Rapor içinde yer alan projeksiyon, tahmin ve değerlendirme sonuçlarına maddi etkileri olabilecektir.

Yatırımcıların nihai yatırım kararlarını vermeden önce mutlaka SPK tarafından onaylanan İzahnamenin okunması ve özellikle 5 no.lu Risk Faktörleri bölümüne dikkat edilmesi tavsiye edilmektedir.

Değerleme tarihi: 07.07.2026

Fiyat Tespit Raporunu ve Değerleme Çalışmasını Hazırlayan Ekibe İlişkin Bilgiler:

İşbu fiyat tespit raporunu hazırlayan ekip, Tera Yatırım Kurumsal Finansman'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Emrullah Furkan Gün tarafından yönetilmiştir. Emrullah Furkan Gün, çalışma hayatına Ekonomi Bakanlığı'nda uzman yardımcısı olarak başlamış olup Sermaye Piyasası Kurulu'nda çeşitli kademelerde görev almıştır. Finans ve kurumsal finansman alanlarında 10 yıllık tecrübeye sahiptir. Emrullah Furkan Gün, Boğaziçi Üniversitesi İktisat bölümünden lisans, TOBB Ekonomi ve Teknoloji Üniversitesi'nden MBA derecesine sahiptir. (SPL Düzey 3 lisans, sicil no. 912999).

Seda Demirelli Küçükmeral, 2008 yılında denetçi olarak çalışmaya başlamış, uluslararası bir varlık yönetim firmasında 4 yıl proje finansmanından sorumlu olarak görev almış, aracı kurumların ve bankaların kurumsal finansman ekiplerindeki 9 yıllık deneyiminde, yerli ve yabancı çok sayıda şirketin halka arzı, borçlanma araçları ihraçları ve birleşme ve devralma projelerinde finansal danışmanlık hizmeti vermiştir. Seda Demirelli Küçükmeral, Koç Üniversitesi Ekonomi ve İşletme Lisansları ile aynı okulda İşletme Yüksek Lisans mezunudur (SPL Düzey 3 lisans, sicil no.207205).

Mehmet Ali Vardar, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kıdemli Kurumsal Finansman Uzmanı olarak görev yapmaktadır. İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi ve University of Minho'da lisans eğitimlerini tamamlayan Mehmet Ali Vardar, banka ve aracı kurumların Kurumsal Finansman bölümlerinde görev alarak şirket değerlendirme, halka arz ve borçlanma araçları başta olmak üzere diğer birçok sermaye piyasası işlemlerinde danışmanlık hizmeti vermiştir (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Sicil No: 930889).

Ekip lideri ve ekip üyeleri değerlemeyi tarafsız, yansız ve profesyonelce gerçekleştirmek için gerekli niteliklere, kabiliyete ve deneyime sahiptir, ek olarak tarafsız ve önyargısız bir değerlendirme yapabilmelerini sınırlayabilecek herhangi bir etmen bulunmamaktadır.

2. Değerleme Sonucu ve Şirket'e İlişkin Bilgi

2.1. Değerleme Özeti

Şirket'in özkaynak değerinin tespit edilmesinde Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi) ve Pazar Yaklaşımı (Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi) yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojileri sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

Şirket'in değerlemesinde Gelir Yaklaşımı kapsamında İNA yöntemi ile Şirket'in ileriye dönük yapmayı planladığı yatırımların ve bu yatırımların hasılat ve karlılık katkısının değerlendirilmesinde dikkate alınması amacıyla 2026/09-2031 dönemlerini içeren EUR bazlı projeksiyonlar kullanılarak EUR değer tespiti gerçekleştirilmiş olup, değerlendirme tarihi olan 06.07.2026 tarihli TCMB alış kuru ile TL cinsine dönülmüş ve **11.511.855.689 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında ise Borsa İstanbul'da işlem gören plastik ve ambalaj sektöründe faaliyet gösteren firmaların ve yurt dışı borsalarda işlem gören benzer şirketlerin 31.03.2026 itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan 06.07.2026 tarihli güncel çarpanları kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **8.131.630.099 TL** özkaynak değerine ulaşılmıştır. Nihai değer tespitinde çalışmada kullanılan iki değerlendirme yaklaşımına eşit ağırlık verilmiştir.

Ayrıca söz konusu iki yaklaşım kapsamında da değerlendirmeye alınmayan, Denge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin 01.01.2026 tarih ve TKNK-202500004 sayılı gayrimenkul değerlendirme raporu sonucu 860.000.000 TL değer biçilen Şirket'e ait Eskişehir OSB'de yer alan fabrika, yatırım amaçlı gayrimenkul kalemi kapsamında nihai değere dahil edilmiştir. Bunun sonucunda Şirket'in özkaynak değeri **10.681.742.894 TL** olarak hesaplanmıştır.

Ulaşılan değer %20,03 halka arz iskontosuna tabi tutulmuş ve **iskontolu halka arz değeri 8.540.000.000 TL, iskontolu pay başına halk arz değeri ise 85,40 TL** olarak hesaplanmıştır.

İskontosuz Özkaynak Değeri (TL)	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışı	11.511.855.689	50,00%	5.755.927.845
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları - Plastik ve Ambalaj	8.694.437.886	25,00%	2.173.609.472
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	7.568.822.311	25,00%	1.892.205.578
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	860.000.000	100,00%	860.000.000
Toplam			10.681.742.894

Halka Arza İlişkin Bilgiler	
Özkaynak Değeri (TL)	10.681.742.894
Halka Arz İskontosu (%)	20,03%
İskontolu Özkaynak Değeri (TL)	8.540.000.000
Ödenmiş Sermaye (TL)	100.000.000
Pay Başına Değer (TL)	85,40
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (TL)	31.000.000
Halka Arz Büyüklüğü (TL)	2.647.400.000
Halka Açıklık Oranı (%)	24,80%

2.2. Genel Bakış

Şirket, 22.07.1993 tarihinde kalıp ve plastik parça imalatı, plastik hammadde alım satımı ve bunlara ilişkin makine, ekipman, teçhizat ile ilgili dahili ve harici temsilcilikler alma ve bayilik verme faaliyetlerinde bulunmak üzere Manisa Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde limited şirket olarak tescil edilerek kurulmuş olmuştur.

2006 yılına gelindiğinde ise, Şirket'in türü limited şirketten anonim şirkete dönüştürülmüş ve anılan bu Esas Sözleşme tadili kapsamında Şirket'in unvanı işbu İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan "Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir.

Şirket, İzahname tarihi itibarıyla Keçiliköyosb Mahallesi, Ahmet Tütüncüoğlu Caddesi, No: 3, Yunusemre/Manisa adresinde bulunan merkezinde faaliyet göstermektedir. Şirket, Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi kapsamında, yurt içinde ve yurt dışında endüstriyel her türlü kalıbın, plastik sektöründe kullanılacak hammadde, yarı mamul ve mamulleri ile bu ürünlerin üretimi için gerekli makine, teçhizat, kalıp ve yedek parçaların, enjeksiyon makineleri ve bu makinelerin her türlü aksesuar ve yedek parçalarının imali, montajı, tamiri, bakımı, ithali, ihracı, tanıtımı, pazarlanması, toptan ve perakende alım ve satım faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in anılan bu merkez adresinde bulunan Manisa Ambalaj Tesisi ile ambalaj sektörüne ilişkin faaliyetlerini tek lokasyondan yürütmekte olup yurt içinde Türkiye'nin önde gelen gıda üreticisi firmaları ile yurt dışında ise benzer nitelikteki firmalar ile çalışmaktadır. Şirket'in merkez adresi dışında işbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içinde 3 adet şubesi bulunmaktadır.

Şöyle ki, Şirket, ilk şubesi olan Manisa 1. Şubesi'ni Manisa Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil ederek 11.05.2012 tarihinde kurmuş olup Manisa Endüstriyel Tesisi de anılan bu şubede bulunmaktadır. Devamında Şirket, ikinci şubesi olan Eskişehir Şubesi'ni Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil ederek 27.02.2020 tarihinde ve üçüncü şubesi olan Eskişehir 1 Şubesi'ni Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil ederek 17.02.2022 tarihinde kurmuştur. Şirket, beyaz eşya sektöründe, anılan bu şubelerde bulunan tesisler aracılığı ile ticari faaliyetlerini yürütmekte ve yurt içinde Türkiye'nin öncü beyaz eşya üreticisi firmalarının, yurt dışında ise benzer nitelikteki firmaların, beyaz eşya ürünlerine yönelik montaj yapılmaya hazır plastik ürünler ve gruplu set ürünlerin üretimlerini gerçekleştirmektedir.

Şirket, Manisa Endüstriyel Tesisi ve Eskişehir Endüstriyel Tesisi'nde; beyaz eşya tarafında buzdolabı, bulaşık makinesi, çamaşır makinesi, kurutma makinesi, ısıtma sistemleri ve ankastre ürünler olmak üzere toplam 6 ana ürün grubunda üretim yapmaktadır. Bununla birlikte anılan bu ürünler ile ilgili gerekli enjeksiyon kalıpları, test cihazları, kalite kontrol aparatları ve çeşitli montaj hatları müşteri taleplerine istinaden mümkünse Şirket bünyesinde üretilebilmektedir. Bu anlamda Şirket kendi ihtiyaçlarını karşılayabilmek ve müşterilere geniş kapsamlı çözümler üretebilmek açısından gerek otomasyon gerekse de plastik enjeksiyon kalıp tasarımı, imalat ve devreye alma gibi çok yönlü üretim kapasitesine sahiptir. Anılan tasarım ve üretim faaliyetlerine ek olarak Şirket, Hollanda, Almanya, Mısır, Kanada, Fransa ve Birleşik Arap Emirlikleri'nin de aralarında bulunduğu 5 kıta ve 20 üzerinde ülkeye gıda ambalajı ve beyaz eşya sektörüne yönelik plastik ve çeşitli bileşenlerden oluşan gruplu montaja hazır ürünlerini ihraç etmektedir. Şirket'in ihracat kapasitesini çoğunlukla Birleşik Arap Emirlikleri, Fransa, Hollanda, İtalya, Kanada, Macaristan ile Mısır özelinde yoğunlaşmaktadır.

Buradan hareketle, Şirket'in mevcut durum itibarıyla, Şirket merkezi ile toplamda 3 adet şubesi bulunmakta ve Şirket, söz konusu merkez adresi ile şubeleri kapsamından bulunan toplamda 4 adet tesisten Şirket faaliyetlerini yürütmektedir.

Şirket, İzahname tarihi itibarıyla 63.840 m²'si kapalı olmak üzere toplam 186.919 m² alanda üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Şirket'in mevcut resmi kapasite raporlarında belirtilen hammadde işleme kapasitesi, Sanayi Bakanlığı'nın belirlediği standart teknik hesaplama yöntemi uyarınca 109.852.271 kg/yıl'dır. Bununla birlikte fiili kapasite; çalışma gün sayısı, üretilen ürün hacmi, kalıbın kavite sayısı, plastik hammadde yoğunluğu, kalıbın çevrim

süreleri, ürünün cidar kalınlığı gibi faktörler dikkate alınarak belirlenmektedir. Bu faktörler dikkate alındığında Şirket'in fiili kapasitesi 49.600 ton olmaktadır. Şirket bünyesinde 190 adet plastik enjeksiyon baskı makinesi ile robotları ve CNC tezgâhları bulunmakta olup Şirket, hammadde işleme kapasitesi bakımından ambalaj sektöründe faaliyet gösteren büyük ölçekli şirketler arasında yer almaktadır. Şirket yürüttüğü faaliyetler kapsamında imali, montajı, tamiri, bakımı, ithali, ihracı, tanıtımı, pazarlanması, toptan ve perakende alım ve satımını sağladığı ürünler bakımından temel olarak gıda endüstrisine hizmet eden ambalaj sektöründe ve beyaz eşya ile elektronik eşya sanayi kapsamına giren beyaz eşya sektöründe yer almakta olup operasyonel ve ticari iş ve işlemleri sebebiyle ambalaj sektörü ve beyaz eşya sektöründe yaşanan değişim ve gelişmelerden doğrudan etkilenmektedir.

Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla, yurt içinde bulunan 3 tesisi dikkate alındığında toplamda ortalama 923 adet çalışanı bulunmaktadır (İzahname tarihi itibarıyla toplam personel sayısı 1.041'dir).İlaveten, söz konusu tesislere ek olarak, İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Keçiliköyosb Mah. Burhan Kurtoğlu Cad. No:3 Yunusemre/Manisa adresinde bulunan Manisa Ambalaj Tesisi 2 inşaatı devam etmektedir. Söz konusu inşaat için vadesi 10 yıl ve tutarı 14.000.000 EUR olan uzun vadeli yatırım kredisi için yatırım kredisi sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu üretim tesisinin, mevcut durumda, sert plastik gıda ambalajı imalatı için kullanılması planlanmaktadır.

Üretim Faaliyetleri

Şirket İzahname tarihi itibarıyla yurt içindeki tüm üretim faaliyetlerini Manisa Ambalaj Tesisi, Manisa Endüstriyel Tesisi ve Eskişehir Endüstriyel Tesisi'nde gerçekleştirmektedir.

Manisa Ambalaj Tesisi, Şirket'in merkez adresinde ambalaj sektörüne ilişkin faaliyetlerini yürüttüğü tesisidir. Şirket söz konusu tesisinde gıda sektöründe ağırlıklı süt ürünlerine yönelik olmak üzere sert plastik ambalaj üretimi gerçekleştirmektedir.

Manisa Endüstriyel Tesisi, Manisa Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kayıtlı bulunan ve 11.05.2012 tarihinde "Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Manisa 1. Şube" unvanlı şube olarak tescil edilen Şirket'in beyaz eşya sektöründe faaliyetlerde bulunduğu tesisidir.

Son olarak, Eskişehir Endüstriyel Tesisi, Eskişehir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kayıtlı bulunan ve 27.02.2020 ve 17.02.2022 tarihlerinde sırası ile "Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Eskişehir Şubesi" ve "Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Eskişehir 1. Şube" unvanlı şube olarak tescil edilen Şirket'in beyaz eşya sektöründe faaliyetlerde bulunduğu ikinci tesisidir.

Beyaz eşya sektörüne ilişkin faaliyetlerin yürütüldüğü Manisa Endüstriyel Tesisi ile Eskişehir Endüstriyel Tesisi aracılığı ile Şirket yurt içinde öncü beyaz eşya üreticisi firmalarının, yurt dışında ise benzer nitelikteki firmaların beyaz eşya ürünlerine yönelik montaj yapılmaya hazır plastik ürünler ve gruplu set ürünlerin üretimlerini gerçekleştirmektedir. İzahname tarihi itibarıyla Manisa Endüstriyel Tesisi'nin bir bölümünde ambalaj sektörüne yönelik kapasite artışından dolayı, sert plastik gıda ambalaj ürünleri üretimi de yapılmaktadır.

Şirket'in üretim faaliyetlerini yürütmekte olduğu söz konusu 3 (üç) adet tesis ve inşaatı tamamlanmış ya da devam eden yatırımlara ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Tesis Adı	FİİLİ FAALİYETTE OLAN LOKASYONLAR					YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKUL	YAPIM AŞAMASINDA OLAN LOKASYON
	Manisa Endüstriyel Tesisi	Eskişehir Endüstriyel Tesisi		Manisa Ambalaj Tesisi		Eskişehir Fabrika Binası	Manisa Ambalaj Tesisi 2
Tesis Tanım	Manisa Şube	Eskişehir Şube	Eskişehir 1 Şube	Merkez	Manisa Depo	İnşaat	İnşaat
Faaliyet Alanı	Endüstriyel Plastik	Endüstriyel Plastik	Endüstriyel Plastik	Sert Plastik Gıda Ambalajı	Sert Plastik Gıda Ambalajı	Yeni	Yeni
OSB Bölgesi	Muradiye Organize	Eskişehir Organize	Eskişehir Organize	Manisa Organize	Manisa Organize	Eskişehir Organize 1. Gelişim	Manisa Osb. VI.Kısım
Açılış	02.01.2001	03.03.2020	17.02.2022	02.01.2005	01.03.2024	-	-
Kapalı Alan m²	39.740	7.000	4.500	12.600	5.930	35.911	21.410
Arazi m²	56.667	10.922,72	10.922,72	19.999,64	5.930	58.577,87	29.803,62
Kullanım Durumu	Kullanılıyor	Kullanılıyor	Kullanılıyor	Kullanılıyor	Kullanılıyor	Tamamlandı	Yapım Aşamasında
Adres	Muradiye Mah. Sanayi Cad. No: 32 Yunusemre / Manisa	75.Yıl OSB. Mah. 32.Cadde No:26 Odunpazarı / Eskişehir	75.Yıl OSB. Mah. 32.Cadde No:25 Odunpazarı / Eskişehir	Keçiliköyosb Mah. Ahmet Tütüncüoğlu Cad. No:3 Yunusemre / Manisa	Keçiliköyosb Mah. Burhan Kurtoğlu Cad. No:5 Yunusemre / Manisa	75.Yıl OSB. Mah. Fatih Sultan Mehmet Caddesi No:33	Keçiliköyosb Mah. Burhan Kurtoğlu Cad. No:3 Yunusemre / Manisa
						Odunpazarı / Eskişehir	

Şirket'in faaliyette bulunduğu yukarıda listesi belirtilen binalarından aşağıda belirtilenler kira sözleşmesi kapsamındadır.

Tesis Adı	Kira Konusu	Adres	İlişkili Taraf/Değil	Kira Sözleşmesi
Manisa Depo	Fabrika Binası	Keçiliköyosb Mah. Burhan Kurtoğlu Cad. No:5/1 Yunusemre, Manisa	İlişkili Taraf	Devam ediyor
Manisa Şube	Fabrika Binası	Muradiye OSB. Sanayi Cad. No:32 (133 ada 3, 4 ve 5 parselde) Yunusemre, Manisa	İlişkili Taraf	Devam ediyor
Manisa Şube	Fabrika Binası	Muradiye OSB (133 ada 1 parselde) 28. Sok. No:26 Yunusemre, Manisa	İlişkili Taraf	Devam ediyor
Eskişehir Şube	Fabrika Binası	75. Yıl OSB Mahallesi 32 Cad. No: 26 Odunpazarı/Eskişehir	Değil	Devam ediyor
Eskişehir 1. Şubesi	Fabrika Binası	75. Yıl OSB Mah. 32 Cad. No: 25 Odunpazarı/Eskişehir	Değil	Devam ediyor
Sosyal Proje	Zihinsel Engelliler Korumalı İşyeri	Manisa Organize Sanayi Bölgesi – Keçiliköy OSB Mah. 5639 Sok. No:17 Yunusemre-Manisa	Değil	Devam ediyor



Manisa Ambalaj Tesisi



Manisa Endüstriyel Tesisi



Eskişehir Endüstriyel Tesisi



İnşaatı tamamlanan Eskişehir Fabrika Binası – Yatırım Amaçlı Gayrimenkul



İnşası Devam Eden Manisa Ambalaj Tesisi 2 Binası

Üretim Süreci

Şirket'in faaliyet gösterdiği iki ana sektör bulunmakta olup bunlar beyaz eşya sektörü ve ambalaj sektörüdür. Şirket'in mevcut resmi kapasite raporlarında belirtilen hammadde işleme kapasitesi, Sanayi Bakanlığı'nın belirlediği standart teknik hesaplama yöntemi uyarınca 109.852.271 kg/yıl'dır. Bununla birlikte fiili kapasite; çalışma gün sayısı, üretilen ürün hacmi, kalıbın kavite sayısı, plastik hammadde yoğunluğu, kalıbın çevrim süreleri, ürünün cidar kalınlığı gibi faktörler dikkate alınarak belirlenmektedir. Bu faktörler dikkate alındığında Şirketin fiili kapasitesi 49.600 ton olmaktadır. Şirket'in tesisleri üzerinden ürettiği toplam plastik fiili hammadde işleme kapasitesi ve plastik işleme kapasitesini etkileyen üretim ve işlemler makinelerinin bu iki ana sektör özelinde kırılımı 31.03.2026 tarihi itibarıyla aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Sektör Bilgisi	Beyaz Eşya Sektörü		Ambalaj Sektörü	Toplam
Tesis Adı	Manisa Endüstriyel Tesisi	Eskişehir Endüstriyel Tesisi	Manisa Ambalaj Tesisi	
Üretim Kapasitesi (Ton/Yıl)	32.000	3.000	14.600	49.600
Toplam Enjeksiyon Makinesi (adet)	90	27	73	190

Sektör Bilgisi	Beyaz Eşya Sektörü		Ambalaj Sektörü	Toplam
Tesis Adı	Manisa Endüstriyel Tesis	Eskişehir Endüstriyel Tesis	Manisa Ambalaj Tesis	
Enjeksiyon Makinesi T < 500 kN	44	15	71	130
Enjeksiyon Makinesi 500 kN < T < 1000 kN	28	10	2	40
Enjeksiyon Makinesi T > 1000	18	2	-	20
Robotlu Üretim Hücresi (adet)	87	20	73	173
Vibrasyon Kaynak Makinesi (adet)	8	2	-	10
Ultrasonik Kaynak Makinesi (adet)	10	-	-	10
Sıcak Baskı Makinesi (adet)	6	-	-	6
Tampon Baskı Makinesi (adet)	10	-	-	10
Boya Kabini (adet)	2	1	-	3
Serigrafi Makinesi (adet)	2	-	-	2
Plazma Makinesi (adet)	1	-	-	1
Laminasyon Makinesi (adet)	1	-	-	1
CNC Makinesi (adet)	3	-	-	3
Lazer Kesim Makinesi (adet)	3	-	-	3

Şirket'in söz konusu tesislerinde gerçekleştirdiği üretim faaliyetleri kapsamında takip edilen operasyonel işleyiş aşağıda açıklandığı şekildedir.

Enjeksiyon makinelerinin granül plastik hammaddeyi eritmesi ve kalıba enjeksiyonunu gerçekleştirmesi ve kalıp yardımı ile soğutulması ile plastik parça ortaya çıkar. Tonajı 500 kN ve altı olan makineler ile küçük parça üretimleri gerçekleştirilirken, tonajı 500 kN ile 1000 kN aralığında olan makinelerde orta büyüklükteki parçalar, tonajı 1000 kN ve üzerinde olan enjeksiyon makineleri ile ise ebatları büyük olan plastik parçalar üretilebilmektedir.

Enjeksiyon makinelerine bağlı olarak çalışan robotun bulunduğu sistemlere robotlu üretim hücresi adı verilmiştir. Robotlar her çevrim sonrasında makinelerden ürünün otomatik olarak çıkarılmasını sağlar.

Endüstriyel tesislerindeki yapılan üretim sırasında bazı ürün çeşitlerinde enjeksiyon baskı öncesinde kalıp içerisine çeşitli bileşenler eklenmesi gereksinimi olabilmektedir. Bu bileşenler plastik parçanın farklı işlevler kazanmasını sağlamaktadır. Örneğin çamaşır makinesi kazan plastiğinin görevini yerine getirmesi için, plastiğin merkezinde metal bir rulman olması gerekir. Bu metal rulman robotlar aracılığı ile enjeksiyon kalıbına baskı öncesinde yerleştirilir ve rulman kalıp içerisindeyken plastik enjeksiyon baskısı yapılır. Böylece tam bir fonksiyon kazanmış plastik ürün ortaya çıkmış olur.

Ambalaj tesislerindeki robotlar ise kalıp içi etiketleme görevlerini yerine getirirler ve üzerleri grafik baskılar ile tasarlanmış gıda ambalajlarının üretilmesine yardımcı olurlar. Bu tesislerde robotların el değmeden ürünlerin kontrol edilmesi, bazı parçaların montaj ile bir araya getirilmesi ve paketlenmesi gibi görevleri de bulunmaktadır.

Vibrasyon kaynak makineleri ve ultrasonik kaynak makineleri, ayrı ayrı üretilmiş olan plastik parçaların birleştirilerek farklı fonksiyonel özellikler kazanmasını sağlar. Örneğin iki ayrı parça

olarak üretilmiş olan ürünler sızdırmazlık sağlayan bir su haznesi ya da su fiskiyesi olarak fonksiyonel bir yeni ürün halini alabilir. Sıcak baskı makineleri de benzer şekilde plastik parçaların birleştirilmesini ve işlevsellik kazanmasını sağlar.

Tampon baskı ve serigrafi makineleri, enjeksiyon baskı sonrasında ortaya çıkan ürünlerin üzerine görsel efektlerin, nihai tüketici tarafından parça kullanımı sırasında gerekli olan arayüzü grafiklerinin parça yüzeylerine kalıcı olarak aktarılmasını sağlayan baskı makineleridir.

Lazer kesim makineleri ve laminasyon makineleri ise makinelerin kullanıcı kontrol panellerinin üretimi sırasında gerekli ekranların oluşturulması, montajlanması, ebatlanması için gerekli işlemleri yerine getirir.

CNC makineleri ise enjeksiyon kalıplarının yapımı, yedek parça ihtiyaçlarının karşılanması ve revizyonu için gereklidir.

Şirket'in üretim çıktıları sahip olduğu tesisler bazında ayrılmaktadır. Manisa Endüstriyel Tesisi ve Eskişehir Endüstriyel Tesisi'nde ağırlıklı olarak beyaz eşya sektöründe kullanılan plastik parçalar ve montaja hazır ürün grupları; Manisa Ambalaj Tesisi'nde ise gıda üreticileri tarafından kullanılan sert plastik ambalaj ürünleri üretilmektedir. İzahname tarihi itibarıyla, Manisa Endüstriyel Tesisi'nin bir kısmında ambalaj üretimi de yapılmaktadır. Bu doğrultuda, Şirket'in sektör bazında hasılat gelişimi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Faaliyet Alanına Göre Net Satışlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ambalaj Satışları	2.038.923.292	2.080.480.177	2.215.341.940	548.973.440
Endüstriyel Satışlar	4.800.542.958	4.840.359.506	3.545.692.043	491.086.853
GES	-	-	4.224.233	3.735.461
Net Satışlar	6.839.466.250	6.920.839.683	5.765.258.216	1.043.795.754

Şirket'in satışlarında dönersellik etkisi bulunmaktadır. Endüstriyel tarafta beyaz eşyaya yönelik üretimler genel olarak mart ayı itibarıyla hızlanmakta, kasım-aralık itibarıyla yavaşlayabilmektedir. Ambalaj tarafında ise satışlar temmuz ayı itibarıyla daha hızlı artış göstermekte ve genel eğilim olarak yıl sonuna kadar yılın ilk yarısına oranla yaklaşık %20-30 oranında fazla satış gerçekleşmektedir.

Yıllar itibarıyla işlenen hammadde miktarı ve kapasite kullanım oranları aşağıdaki gibidir;

Üretim ve Hammadde Kullanımı (kg)*	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ambalaj	14.128.223	12.968.364	13.693.174	3.562.370
Endüstriyel	33.127.263	32.356.463	20.906.539	2.181.251
Toplam	47.255.486	45.324.827	34.599.713	5.743.621
Ambalaj Kapasite Kullanım Oranı	%94	%88	%91	%91
Endüstriyel Kapasite Kullanım Oranı	%94	%92	%60	%25

* Fire oranının asgari seviyede olması sebebiyle sert plastik ambalaj üretiminde üretilen ürün kadar hammadde kullanıldığı varsayılmaktadır.

Ambalaj Tesisi Faaliyetleri

Şirket, gıda endüstrisine yönelik sert plastik gıda ambalajı ürünlerini Manisa Ambalaj Tesisi'nde üretmektedir. Şirket'in ürettiği ürünler peynir, yoğurt, tereyağı, kaymak, bitkisel yağ, zeytin, salça, sürülebilir gıdalar vb. gıda ürünlerinin paketlenmesi ve saklanması için

kullanılan sert plastik gıda ambalajı ürünleridir. Ürünler ağırlıklı olarak PP Kopolimer ile gıda ile temasa uygun diğer çeşitli polimer hammaddeler kullanılarak üretilmektedir. PP Kopolimer, gıdaların bozulmadan korunması amacıyla kullanılan ve geri dönüşüme uygun olan, ambalaj sektöründeki en yaygın ve etkin malzemelerden biridir.

Şirket'in Manisa Ambalaj Tesisi'nde üretimini yapmakta olduğu ürünler yuvarlak, kare, dikdörtgen ve müşteri gereksinimlerine uygun olarak özel dizayn edilmiş farklı geometriler ile tasarlanmaktadır.

Ambalaj Sanayicileri Derneği'nin son raporuna göre Türkiye'de¹ 2023 yılında toplam 10,58 milyon ton ambalaj üretimi gerçekleştirilmiş olup, üretim miktarı bakımından ilk sırada 3,64 milyon ton (%34,4 pay) ile plastik ambalajlar yer almaktadır. Organize perakendeciliğin gelişimi, çalışan sayısındaki artış, yaşlı nüfusun artışı ile toplam nüfusun artışı vb. etkiler ile gıdanın korunumunu sağlayan ambalaj sektörünün ticari gelişimi devam etmektedir. Şirket'in ürettiği ürünlerin ağırlıklı satılmakta olduğu süt ürünleri (peynir, yoğurt, kaymak vb.) tarafındaki ambalaj ihtiyaçları da, tüketici talebi ve süt üretimi artışı ile beraber artmaktadır. 2009-2025 yılları arasında yoğurt tüketim miktarının yıllık ağırlıklı ortalama büyümesi %2,9, peynir tüketiminin ise %3,2 olmuştur. Aynı dönemde Şirket'in yoğurt ve peynir kabı üretim miktarının yıllık ağırlıklı büyüme ortalaması ise sırasıyla %3,4 ve %7,7 olmuştur. Şirket'in büyüme hızı ürün ürettiği sektörlerin büyüme hızından yüksek olmuştur.

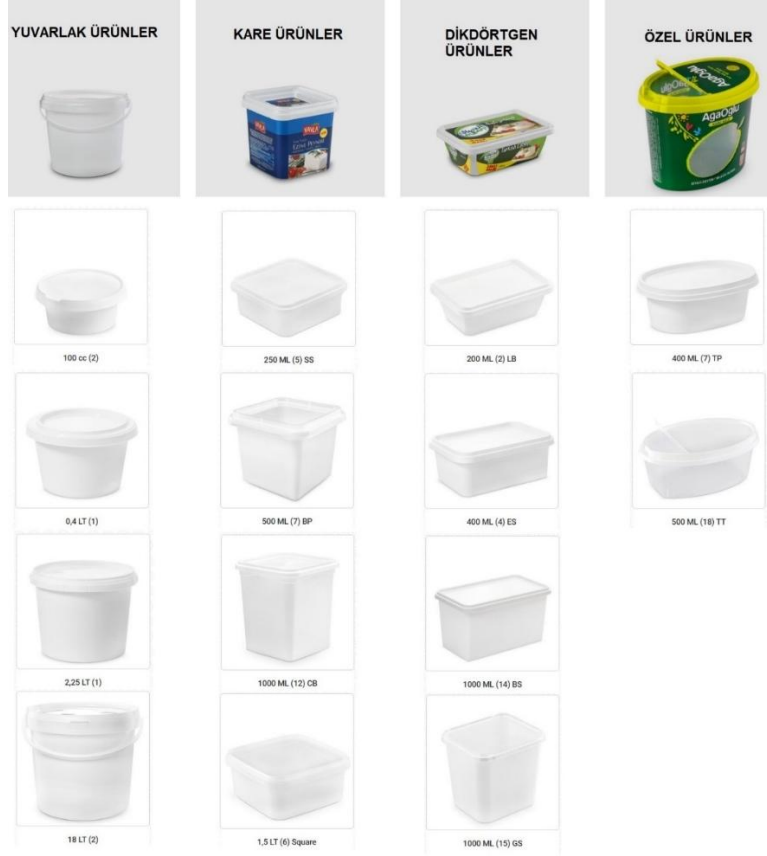
Manisa Ambalaj Tesisi'nde;

- Yuvarlak ürünler sınıfında 100 mL'den başlayarak 18 L hacimli kulplu gıda ambalajına kadar,
- Kare ve dikdörtgen ürünler sınıfında 200 mL'den başlayan 1,5 L hacimli ambalaja kadar,
- Özel ürünler sınıfında uygun tasarımlar ile müşteri ihtiyaçlarına yönelik,

farklı gıda ürünlerine hitap eden sert plastik gıda ambalajları üretmektedir.

Aşağıda şekillerine göre ürün sınıfları ve hemen altında aynı sınıfa ait üretimi yapılan geniş ürün çeşitlerinden bazıları verilmiştir.

¹ <https://ambalaj.org.tr/tr/turkiye-ambalaj-sektoru-raporu-2024>



Üretilen sert plastik gıda ambalajlarının kullanıldığı gıda ürünleri “Süt Ürünleri” ürün grubu altında yoğurt, peynir, tereyağı ve kaymak, “Bitkisel Gıda” ürün grubu altında zeytin, salça, sos ve “Diğer” ürün grubu altında servis ürünlerinden (*catering*) oluşmaktadır.

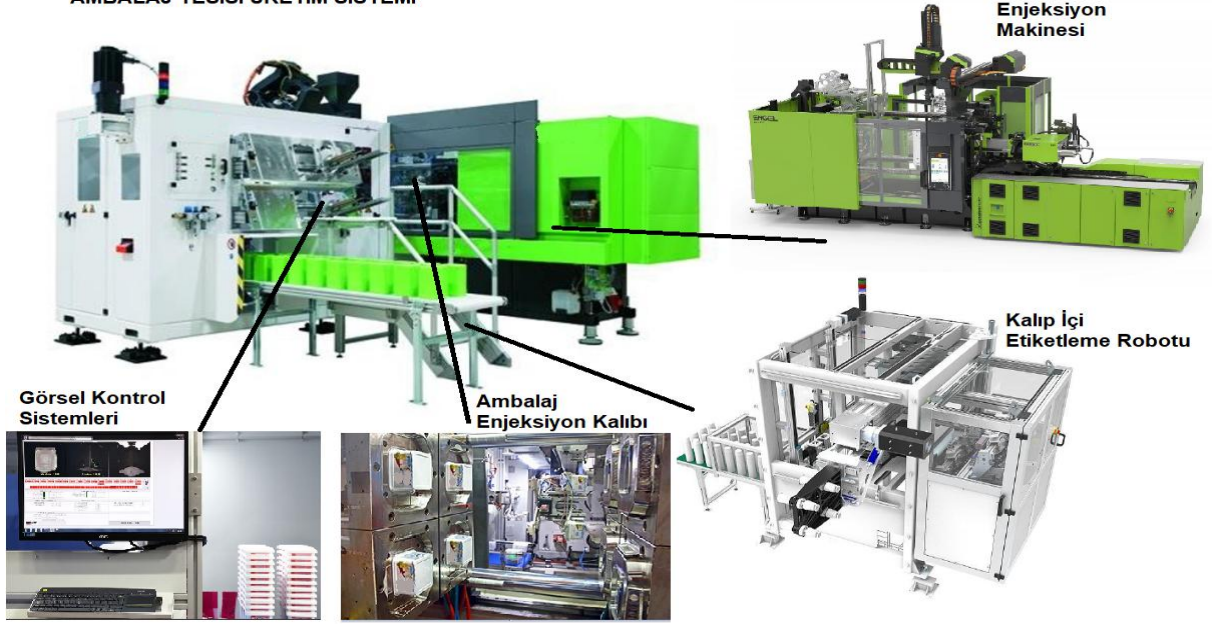


Ürünlerin üretimi genel olarak ambalaj üretim sistemlerinde yapılmaktadır. Endüstriyel tesislerdeki üretimden farklı olarak, çok gözlü, düşük çevrim süreli ve yüksek baskı kapasiteli kalıplar ile kalıp içi etiketleme robotları bu üretim sisteminin gereksinimleridir.

Enjeksiyonu yapılan sert plastik gıda ambalajları farklı grafik tasarımlarına sahip olması nedeniyle üretim sisteminin kendisine ait olan son görsel kontrol sistemleri ile ürünlerin seri bir şekilde gerekli kriterler çerçevesinde son kontrolleri el değmeden yapılır.

Ambalaj Tesisi Üretim Sistemi

AMBALAJ TESİSİ ÜRETİM SİSTEMİ



Şirket'in ambalaj tarafında sert plastik ambalaj ürün satışları Ambalaj tesisi gıda ürünleri sınıflandırmasına göre 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemlerde üretimden yapılan satışlar ve toplam satışlara oranları ile birlikte aşağıdaki gibidir:

HALAT (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ambalaj Ürün Satışları	2.038.923.292	2.080.480.177	2.215.341.940	548.973.440
Net Hasılat	6.839.466.250	6.920.839.683	5.765.258.216	1.043.795.754
Oran (%)	%30	%30	%38	%53

Süt ürünleri, Şirket'in ambalajlama faaliyetlerini ağırlıklı olarak yürüttüğü gıda ürünleridir. Manisa Ambalaj Tesisi'nin ürettiği ambalajlar ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla 270.655 ton, 316.875 ton, 417.298 ton ve 107.038 ton 417.298 ton, 316.875 ton ve 270.655 ton gıda ürünü Manisa Ambalaj Tesisi tarafından üretilen ürünler ile ambalajlanmıştır. Kaymak ve tereyağı gıda üretimleri yoğurt ve peynir gıda ürünlerine göre üretilmektedir. Tesis tereyağı ve kaymak ürün gruplarında yeni ambalaj tasarımları ile 2021 ve 2022 yıllarında giriş yapmıştır.

Manisa Ambalaj Tesisi	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Toplam Ambalajlanan Gıda Ürünleri (Ton)	270.655	316.875	417.298	107.038
<i>Toplam Ambalajlanan Süt Ürünleri (Ton)</i>	<i>220.476</i>	<i>259.182</i>	<i>295.347</i>	<i>75.982</i>
<i>Toplam Ambalajlanan Bitkisel Ürünleri (Ton)</i>	<i>49.387</i>	<i>56.166</i>	<i>118.698</i>	<i>28.755</i>
<i>Toplam Ambalajlanan Servis Ürünleri (Ton)</i>	<i>792</i>	<i>1.527</i>	<i>3.253</i>	<i>2301</i>

Tesisin üretimini gerçekleştirdiği ambalaj ürünlerinde paketlenen ürün miktarları aşağıda verilmektedir. için tüketilen plastik hammadde miktarı aşağıda sunulmaktadır.

Manisa Ambalaj Tesisi	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ambalajlanan Gıda Ürünleri Ton	270.655	316.875	417.298	107.038
Süt Ürünlerinin Ambalajlanması için Ambalajlanan Süt Ürünleri Ton	220.476	259.182	295.347	75.982
Yoğurt	119.953	154.350	185.794	47.649
Peynir	99.612	103.697	107.906	27.296
Tereyağı	801	1.029	925	137
Kaymak	110	106	420	175
Dondurma	0	0	163	260
Sütlü İçecek	0	0	139	463
Bitkisel Gıda Ürünlerinin Ambalajlanması için Ambalajlanan Bitkisel Gıda Ürünleri	49.387	56.166	118.699	28.755
Salça	45.449	51.347	109.987	26.110
Manisa Ambalaj Tesisi	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Sos	375	966	7.253	1.270
Zeytin	3.563	3.853	708	791
Turşu	0	0	751	584
Servis Ürünlerinin Ambalajlanması için Ambalajlanan Servis Grubu Gıda Ürünleri	792	1.527	3.253	2.301
Servis Ürünleri	792	1.527	3.253	

Sert plastik gıda ambalajı sektöründe, birim ambalaj üretimi için kullanılan plastik miktarında her geçen yıl daha az hammadde kullanılarak daha kaliteli ürünlerin elde edilmesi hedeflenerek çalışmalar yapılmaktadır. Bu çalışmalar ve ambalaj üretim sürecinde kullanılan dolum makineleri özelinde yaşanan teknolojik gelişmeler dünya kaynaklarının verimli kullanılması açısından önem teşkil etmektedir. Küresel rekabetin de etkileri ile Şirket, ambalajlama faaliyetlerinde artışı hedeflerken aynı zamanda daha az plastik hammadde tüketerek daha verimli ambalajlar geliştirme hedefi ile hareket etmektedir.

Tesisin üretimini yaptığı ürünlerin, gıda yönetim sistemleri açısından talepleri karşılamak için yüksek teknolojinin yanı sıra şartlandırılmış üretim alanları ve yüksek teknoloji kalite kontrol sistemleri gereksinimleri aşağıdaki gibi tüm ambalaj üretim süreçleri için karşılanmaktadır ve sürekli iyileştirme anlayışı ile geliştirilmektedir.



Manisa Ambalaj Tesisi Üretim Alanı

Endüstriyel Tesislerin Faaliyetleri

Şirket'in endüstriyel tesislerinde üretilen ürün grupları, beyaz eşya sektörünün ana ürünleri olan buzdolabı, çamaşır makinası, bulaşık makinası, çamaşır kurutma makinası, fırın, klima, davlumbaz vb. ürünlerin içerisinde kullanılmaktadır.

Teknika Plast'ın endüstriyel tarafta üretilen ürün satışları, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemlerde toplam satışlara oranları ile birlikte aşağıdaki gibidir:

HASILAT (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Endüstriyel Ürün Satışları	4.800.542.958	4.840.359.506	3.545.692.043	491.086.853
Beyaz Eşya Ürünleri	4.354.117.024	4.517.907.931	3.206.625.560	372.147.276
<i>Beyaz Eşya/Net Hasılat</i>	64%	65%	56%	36%
Isıtma Grubu Ürünleri	318.255.849	206.494.876	208.002.006	52.002.275
<i>Isıtma Grubu/Net Hasılat</i>	5%	3%	4%	5%
Diğer (Lojistik, Otomotiv vb.)	128.170.085	115.956.699	131.064.477	66.937.302
<i>Diğer/Net Hasılat</i>	2%	2%	2%	6%
Net Toplam Hasılat	6.839.466.250	6.920.839.683	5.765.258.216	1.043.795.754
Oran (%)	70%	70%	62%	47%

Buzdolabı ürün grubu için kontrol panelleri, gıda rafları vb. görsel niteliği yüksek ürünler ve fonksiyonel kullanıcı arayüzleri üretilmektedir.



Bulaşık makinesi için daha çok fonksiyon özellikleri yüksek, yıkama faaliyetlerini yerine getirmeye yardımcı, üzerinde montajlı bileşenler bulunan çeşitli ürün grupları üretilmektedir.



Çamaşır makinesi ürün gruplarına yönelik ise yine çeşitli montajlı bileşenler içeren ve kullanıcı arayüzü görevini yerine getiren kontrol panelleri üretimleri gerçekleştirilmektedir.

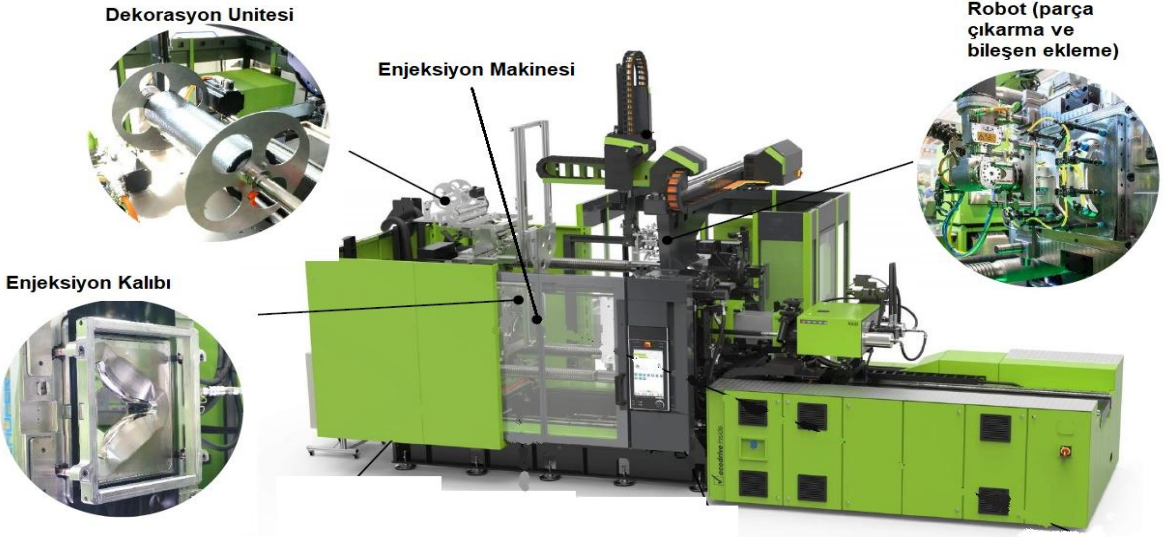


Kurutma makineleri grubu için montaj yapılmaya hazır kapı grupları, fonksiyonel ürün grupları, kontrol panelleri ve hava fanı vb. ürünlerin üretimleri yapılmaktadır.



Endüstriyel Tesisler Üretim Sistemi

ENDÜSTRİYEL TESİSLER ÜRETİM SİSTEMİ



Endüstriyel tesislerde üretilen ürünler genel olarak yukarıda dekorasyon ünitesi, enjeksiyon makinesi, enjeksiyon kalıbı ve robot üretim sistemleri vasıtasıyla yapılmaktadır. Plastik hammaddenin makineye beslenmesi sonrası ve enjeksiyon baskısı ile ortaya çıkan parçalar yalın halde ve çeşitli bileşenler ile bir araya getirilerek ya da ortaya çıkan parçalar birbirleri ile montajlanarak gruplu parçalar üretilmektedir.

Enjeksiyon baskı sırasında dekorasyon gereksinimi olan parçalar için dekorasyon üniteleri kullanılır. Parçalar kalıp içerisinde robotlar aracılığı ile çıkarılır. Aynı robotlar kalıp içi bileşen yerleştirme işleri için de programlanabilir.

Dekorasyon ünitesi ile üretilmiş beyaz eşya panel ürün örneğine ilişkin görsel aşağıda sunulmaktadır:



Hot Stamp



Lexan (Inlay)



Serigrafi



Tampon



IMD (In-Mold Decoration -Kalıp İçi Dekorasyon-)

Üretim Faaliyetlerine İlişkin Sertifikalar

BRC İngiliz Perakendecilik Konsorsiyumu Standardı (British Retail Consortium Standard), İngiliz perakendecilerinin oluşturmuş olduğu bir standarttır. Bu standardın başlıca amacı, uluslararası kabul görmüş gıda güvenliği standartlarını kapsayıcı bir çerçeve ile oluşturmak ve gıda güvenliğinin gelişmesine yardımcı olmaktır. Biçim ve içerik açısından standart, gıda üreticilerinin çalışma sistemleri hakkında fikir verebilecek şekilde tasarlanmıştır. Böylece gıda güvenlik kriterleri ve takip prosedürlerinin standardizasyonu sağlanmıştır.

Şirket, Manisa Ambalaj Tesisi'nde üretilen ve gıda ile temas eden ambalaj ürünlerine ilişkin üretim süreçlerinin; ürün güvenliği, kalite yönetimi, hijyen, izlenebilirlik ve mevzuata uygunluk kriterleri çerçevesinde yürütüldüğünü gösteren BRCGS Global Standard for Packaging Materials Issue 7 sertifikasına sahiptir. BRCGS, İngiliz Perakendecilik Konsorsiyumu tarafından geliştirilen ve ambalaj üretimi gerçekleştiren işletmelerin ürün güvenliği, kalite, hijyen, izlenebilirlik ve operasyonel kontrol alanlarında öngörülen gereklilikleri karşıladığını belgelendiren uluslararası kabul görmüş bir standarttır. Şirket'in 00037727 onay numaralı sertifikasının geçerlilik süresi 15.09.2026 tarihinde sona erecek olup sertifikanın yenilenmesi planlanmaktadır.

Ek olarak, Şirket'in Manisa Ambalaj Tesisi'nde yürütülen gıda ambalajı üretim faaliyetlerine ilişkin olarak 10.02.2025 tarihinde düzenlenen Helal Sertifikası bulunmakta olup sertifikanın bir sonraki gözetim tarihi 09.02.2027, son geçerlilik tarihi ise 09.02.2028'dir. Türkiye beyaz eşya sektöründe son 3 yılda üretilen ürün ve ihracat miktarlarında düşüş söz konusudur. 2025 yılında toplam üretim 2024 yılına göre %9 oranında azalmış ve 30 milyon adet altına düşmüştür. Söz konusu eğilim, 2026 yılında da devam etmektedir.

Şirket'in üretmekte olduğu çamaşır makinesi kazanları, kurutma makinesi taban plastiği, bulaşık makinesi sepetleri ve buzdolabı hava kanalı gibi ürünlerin miktarı ana ürünlerin Türkiye'deki toplam üretimine bölündüğünde Şirketin yaklaşık pazar payına ulaşılabilmektedir. Buna göre Şirket'in ürettiği ürünler segmentinde, çamaşır makinesinde pazar payı %18,8, kurutma makinesinde %23,4, bulaşık makinesinde %27,7 ve buzdolabında

%8,3 hesaplanmaktadır. Bu kapsamda Şirket beyaz eşya üreticilerinin tedarik zincirinde önemli bir konuma sahiptir.

Şirket, beyaz eşya tarafında yaşanan gerilemelere paralel olarak ambalaj üretimi tarafında satış hacmini artırmaya yönelmiş, ayrıca endüstriyel tarafta otomotiv ve lojistik gibi farklı sektörlerde üretim gerçekleştirmek için anlaşmalar yapmaktadır. Bu bağlamda 2026 yılında bir otomotiv firması tedarikçisi ile anlaşma yapılmıştır. 2026 3. çeyrekte üretimlerin başlaması hedeflenmektedir. Otomotiv sektörüne girişle birlikte IATF 16949 belgesi ve havacılık sektöründeki hedef müşterilere yönelik AS9100 belgesi alım süreci yürütülmektedir. Aynı zamanda 2026 3. çeyrekte belgelendirme sürecinin de tamamlanması hedeflenmektedir.

Ayrıca lojistik taşımada kullanılan ambalaj ürünlerinin üretimi için anlaşmalar yapılmış olup 2026 yılı ürün portföyüne girmiştir.

Sürdürülen Faaliyetlerde Enerjinin Yönetimi

Şirket'in kullandığı temel üretim teknolojisi plastik enjeksiyon prosesidir. Plastik enjeksiyon prosesinde aşağıda belirtilen dört nedenden dolayı yüksek enerji ihtiyacı vardır. Bu nedenle enerji Şirket'in faaliyetleri açısından önemli bir maliyet unsurudur. Aşağıda bu enerji ihtiyacını doğuran üretim adımları açıklanmıştır.

- Granül haldeki plastiği eritirken yüksek sıcaklık (250 ila 320 santigrat derece) ihtiyacını karşılamak için enerjiye ihtiyaç vardır.
- Ocakta eritilmiş plastiği kalıbın içerisine yerleştirirken gerekli olan yüksek basınç ihtiyacını karşılamak için enerjiye ihtiyaç vardır.
- Kalıbın içine yerleştirilen sıcak plastiğin kalıp açıldığında ürünü sert biçimde alabilmek adına soğutma (Kalıba 250 ila 300 santigrat derece sıcaklıkla yerleştirilen plastiğin saniyeler içinde 50 ila 60 santigrat derece sıcaklıklarına düşürülmesi gerekmektedir.) işleminin hızlı bir şekilde yapılması gerekmektedir. Bu ihtiyacı karşılamak için de enerjiye ihtiyaç vardır.
- Yine operasyonda gereken basınçlı hava ihtiyacını karşılamak için yüksek enerji harcayan kompresöre ihtiyaç vardır.

Bu önemli maliyet unsurunu kontrol edebilmek amacıyla enjeksiyon makineleri, soğutucular ve kompresörlerin enerjileri sürekli olarak ölçülerek kontrol edilip minimize etme çalışmaları sürdürülmektedir.

Ticari olarak "Enjeksiyon Makineleri" Hidrolik, Hibrit ve Elektrikli olmak üzere üç farklı grup olarak üretilmektedir. Özellikle enerji tüketimi düşük olan elektrikli makinelere geçişi hızlandırarak enerji konusundaki tasarruf çalışmaları devam etmektedir. Bu sayede daha düşük enerji maliyetleri ile üretimler yapılmaktadır.

Gerek temiz enerjiye geçebilmek ve gerekse Şirket'in yenilenebilir enerji kullanımını artırmak ve enerji giderlerini azaltmak amacıyla Manisa Ambalaj Tesisi'nin çatısına 9.000 m² alan üzerinde 1.487 kWp, Manisa Endüstriyel Tesisi'nin çatısına ise 6.000 m² alan üzerinde 616 kWp kurulu güce sahip güneş enerjisi panelleri yerleştirilmiştir. Söz konusu çatı GES yatırımları aracılığıyla Şirket'in yıllık elektrik ihtiyacının yaklaşık %7'si karşılanabilmektedir.

Çatıya güneş enerjisi panellerinin yerleştirilmesi ile Şirket'in enerji ihtiyacının yıllık ortalama %7'si karşılanabilmektedir. Enerji ihtiyacının büyük bir kısmını karşılamak için Manisa ilinin Demirci ilçesinde 277.846,59 m² 17.900 kWp kapasiteli güneş enerjisi yatırımı gerçekleştirildi. 2025 yılı Mayıs ayında üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Tedarik Süreci

Sürdürülen Faaliyetlerde Hammadde Yönetimi

Manisa Endüstriyel Tesisi, Eskişehir Endüstriyel Tesisi ve Manisa Ambalaj Tesisi'nde toplam 190 adet enjeksiyon makinesi ile yıllık toplam 49.600 ton hammadde ürüne çevrilmektedir. Tüm hammadde her fabrika için merkezi bir noktadan boru hatlarıyla enjeksiyon makinelerine elektronik kontrollü sistemlerle otomatik olarak beslenmektedir. Ayrıca, ihtiyaç duyulan katkı maddeleri ve plastik boyaları otomatik kontrollü sistemler aracılığıyla dozajlanarak hazırlanmakta ve enjeksiyon makinelerine beslenmektedir.

Bu sistemlerin malzeme kayıplarını azaltan, tesislerde yalınlaşmayı sağlayan ve aynı zamanda malzemelerin korunumu, iş ve işçi sağlığına yönelik faydaları bulunmaktadır.

Satın Alma Kanalları

Şirket'in ana hammaddeleri dayanıklı tüketim malları beyaz eşya ve elektronik eşya sanayi sektöründe Polypropylene (*Polipropilen*), PS (*Polistren*), ABS (*Akrilonitril Bütadien Stiren*), PE (*Polietilen*), PA (*Poliamid*), PC (*Polikarbonat*), PPH (*Polipropilen Homopolimer*), POM (*Polioksümetilen*) ile SAN (*Stiren Akrilonitril*); plastik gıda ambalajı sektöründe Polypropylene copolymer (*Polipropilen*), Random copolymer, Homopolimer copolymer, Polietilen tereftalat (*PET*), Renkli ve Beyaz masterbatch ile IML etiket olarak listelenebilir. Şirket'in hammadde ve sarf malzemelerinde her kalem için en az iki tercihen üç veya daha fazla onaylı tedarikçisi bulunmaktadır. İlgili tedarikçiler belirli periyotlarda Şirket'in kalite kontrol departmanı tarafından denetlenmekte ve puanlanmaktadır. Satın alması yapılan malzemeler şirket depo ya da üretim alanına girmeden önce tanımlı giriş kalite kontrol prosedürlerinden geçmektedir. Giriş kalite kontrolünü tamamlamış malzemeler depo alanında ilgili malzemeler için tanımlanmış raf alanlarında prosedürlere uygun olarak depolanmaktadır. Şirket'in satın alma birimi; üretim planlama, depo ve lojistik bölümleri ile koordineli olarak güvenlik stoklarını belirleme gibi görevleri yerine getirmektedir.

Şirket'in tedarikçileri ağırlıklı olarak yurt içi olmak üzere yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerdir. Şirket'in kullandığı yarı mamul ve hammaddeler planlama ve satın alma birimlerinin belirlemiş olduğu güvenlik stoklarının altına düşmeyecek şekilde satın alımlar gerçekleştirilmektedir. Dünyadaki ekonomik ve siyasi gelişmeler sonucunda yurt dışından tedarik edilebilen bazı ürünlerin tedarikinde aksama yaşanma ihtimaline karşı özellikle PP, Random, Homopolimer ile PET gibi hammaddeler için minimum stok seviyesi yüksek tutularak tedarik edilememe durumuna karşı önlem alınmaktadır.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla ilk on tedarikçiden yapmış olduğu alım tutarları ve toplam alışlara oranını gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2023 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Tedarikçisi		
Tedarikçi	Tutar (TL)	Oran (%)
Tedarikçi 1	1.735.369.875	44,58
Tedarikçi 2	448.988.189	11,54
Tedarikçi 3	284.717.872	7,31
Tedarikçi 4	130.867.131	3,36
Tedarikçi 5	106.384.524	2,73
Tedarikçi 6	100.308.045	2,58
Tedarikçi 7	74.759.826	1,92
Tedarikçi 8	72.568.407	1,86
Tedarikçi 9	57.959.121	1,49
Tedarikçi 10	54.347.714	1,40
Tedarikçi 11	826.097.301	21,22
TOPLAM	3.892.368.003	100,00

31 Aralık 2024 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Tedarikçisi		
Tedarikçi	Tutar (TL)	Oran (%)
Tedarikçi 1	1.812.487.510	40,66
Tedarikçi 2	905.020.088	20,30
Tedarikçi 5	218.750.411	4,91
Tedarikçi 3	184.742.063	4,14
Tedarikçi 8	99.952.626	2,24
Tedarikçi 4	98.072.196	2,20
Tedarikçi 7	76.398.443	1,71
Tedarikçi 10	67.549.972	1,52
Tedarikçi 9	57.074.138	1,28
Tedarikçi 12	47.280.806	1,06
Tedarikçi 11	890.376.957	19,97
TOPLAM	4.457.705.209	100,00

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Tedarikçisi		
Tedarikçi	Tutar (TL)	Oran (%)
Tedarikçi 1	1.222.612.246	36,95
Tedarikçi 2	696.071.528	21,04
Tedarikçi 5	181.613.683	5,49
Tedarikçi 8	88.744.948	2,68
Tedarikçi 13	83.960.692	2,54
Tedarikçi 12	51.642.030	1,56
Tedarikçi 14	50.750.068	1,53
Tedarikçi 3	36.344.622	1,10
Tedarikçi 9	34.184.813	1,03
Tedarikçi 16	33.624.635	1,02
Tedarikçi 11	829.291.612	25,06
TOPLAM	3.308.840.877	100,00

31 Mart 2025 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Tedarikçisi		
Tedarikçi	Tutar (TL)	Oran (%)
Tedarikçi 1	434.604.803,73	47,20
Tedarikçi 2	117.931.016,01	12,81
Tedarikçi 5	47.324.132,41	5,14
Tedarikçi 15	27.846.189,33	3,02
Tedarikçi 8	13.586.644,45	1,48
Tedarikçi 13	13.398.921,02	1,46
Tedarikçi 9	13.335.600,82	1,45
Tedarikçi 8	11.148.387,79	1,21
Tedarikçi 12	10.470.592,52	1,14
Tedarikçi 16	9.435.063,88	1,02
Tedarikçi 11	221.691.860,97	24,08
TOPLAM	920.773.212,93	100,00

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Tedarikçisi		
Tedarikçi	Tutar (TL)	Oran (%)
Tedarikçi 2	144.805.804,97	24,79
Tedarikçi 1	89.713.326,34	15,36
Tedarikçi 5	31.245.307,05	5,35
Tedarikçi 13	29.490.358,25	5,05
Tedarikçi 8	20.646.025,36	3,53
Tedarikçi 3	16.413.206,12	2,81
Tedarikçi 16	15.819.430,13	2,71
Tedarikçi 12	15.692.629,87	2,69
Tedarikçi 14	13.551.460,08	2,32
Tedarikçi 6	11.280.055,23	1,93
Tedarikçi 11	195.438.287,98	33,46
TOPLAM	584.095.891,39	100,00

Depolama ve Lojistik Faaliyetleri

Şirket'in her lokasyonu için ayrı ana deposu mevcuttur. Lokasyonlarda ana depolar haricinde imalat sahalarında farklı adetlerde hammadde ve sarf malzeme depoları yer almaktadır. Bitmiş ürünler için ise her fabrika binası içerisinde depolama alanları bulunmaktadır. Şirket'in depolama ve lojistik hizmetleri kullanmış olduğu ERP programı üzerinden anlık takip edilmektedir. Lojistik hizmetleri anlamında yükleme işlemleri Şirket'in kendi lojistik kadrosu tarafından yapılmakta olup nakliye hizmetleri alt yüklenicilerle sağlanmaktadır. Depolama için harici hizmet alımı bulunmamakta olup depo personeli Şirket bünyesinde istihdam edilmektedir.

Sürdürülen Faaliyetlerde Personel Yönetimi

Şirket çalışanlarının sürekli gelişimine odaklı, kurumsal kültürün oluşmasını destekler nitelikteki politikaları ile personel yönetimi faaliyetlerini sürdürmektedir. İnsan gücünün sürdürülebilir rekabet üstünlüğü sağlamadaki önemi göz ardı edilemez. Şirket genelinde kadın çalışanların çalışma gücüne katılım oranları Manisa iş çevresi içerisinde ödüle layık görülmüştür. Şirket 2023 yılı kadın istihdamının artırılmasına yönelik katkıları nedeni ile Manisa Çalışma ve İş Kurumu İl Müdürlüğü tarafından 24.02.2024 tarihinde İş Pozitif ödülü ile ödüllendirilmiştir. 31 Mart 2026 dönemi itibarıyla da kadın çalışan oranı %55'tir.

Çalışanlar

İzahname’de yer alması gereken finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket’in ortalama çalışan sayıları aşağıda yer almaktadır.

Personel Hakkında	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Mavi yaka	1.312	1.177	949	828
Beyaz yaka	101	121	109	95
- Mühendis	46	50	48	43
- İdari kadro	55	71	61	52
Ortalama Personel Sayısı	1.413	1.298	1.058	923

Satış Faaliyetleri

Şirket’in mevcut satış faaliyetleri, Şirket’in üretimini kendi bünyesinde gerçekleştirdiği ürünlerin satışlarından oluşmaktadır. Bu minvalde Şirket, yurt içinde ve yurt dışında satış faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket’in 31.12.2024 tarihi itibarıyla 6%’sini yurt dışı satışları, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 10%’unu yurt dışı satışları ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise %14’ünü yurt dışı satışlar oluşturmaktadır

Şirket Tarafından Sağlanan Satışlar

Satış Süreci

Şirket her lokasyonda geçerli olmak üzere tüm satışlarını müşterilerinden gelen yazılı sipariş formu ile başlatmaktadır. Bahsi geçen sipariş formlarında ürünün türü, miktarı ve sevk edileceği lokasyon ve fiyatları yer almaktadır. Yazılı siparişi olmayan ürünlerin üretimine başlanmamaktadır, müşteriler için stok olarak üretilip bekletilmemektedir.

Müşterilerden sipariş ile birlikte iletilen ya da çalışmanın başında iletilmiş olan ürün spesifikasyonları var ise Şirket ürünlerini üretirken spesifikasyonlara uymak ile yükümlüdür. Eğer spesifikasyona uygunsuzluk var ise siparişin üretiminin yapılamayacağı bilgisi müşteriye iletilir.

Şirket, pazarlama politikasına uygun, düzenli olarak katıldığı fuar ve sıcak pazar geliştirme çalışmaları ile coğrafi bölgeye uygun satış kanalları oluşturmaktadır.

Şirket’in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla ilk on müşterisine yapmış olduğu satış tutarları ve toplam satışlara oranını gösteren tablo aşağıda sunulmuştur.

31 Aralık 2023 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Müşterisi		
Müşteri	Tutar (TL)	Oran (%)
Müşteri 1	3.144.353.279	45,97
Müşteri 2	485.860.383	7,10
Müşteri 3	483.941.554	7,08
Müşteri 4	253.352.711	3,70
Müşteri 5	236.278.249	3,45
Müşteri 6	221.839.079	3,24
Müşteri 7	203.709.380	2,98
Müşteri 8	170.744.995	2,50
Müşteri 9	137.449.572	2,01
Müşteri 10	103.940.670	1,52
Müşteri 11	1.397.996.378	20,44
TOPLAM	6.839.466.250	100,00

31 Aralık 2024 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Müşterisi		
Müşteri	Tutar (TL)	Oran (%)
Müşteri 1	3.224.783.934	46,60
Müşteri 3	658.767.322	9,52
Müşteri 2	339.568.138	4,91
Müşteri 5	297.204.569	4,29
Müşteri 4	200.757.491	2,90
Müşteri 7	164.925.013	2,38
Müşteri 9	159.117.051	2,30
Müşteri 6	158.934.304	2,30
Müşteri 12	121.747.551	1,76
Müşteri 8	102.271.137	1,48
Müşteri 11	1.492.763.174	21,57
TOPLAM	6.920.839.683	100,00

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Müşterisi		
Müşteri	Tutar (TL)	Oran (%)
Müşteri 1	2.214.731.599	38,42
Müşteri 3	596.900.796	10,35
Müşteri 5	314.238.762	5,45
Müşteri 7	191.101.544	3,31
Müşteri 4	167.990.577	2,91
Müşteri 9	156.011.505	2,71
Müşteri 6	141.052.499	2,45
Müşteri 12	137.519.313	2,39
Müşteri 13	105.987.906	1,84
Müşteri 14	99.709.953	1,73
Müşteri 11	1.640.013.763	28,45
TOPLAM	5.765.258.216	100,00

31 Mart 2025 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Müşterisi		
Müşteri	Tutar (TL)	Oran (%)
Müşteri1	714.554.064	48,01
Müşteri3	167.600.246	11,26
Müşteri5	74.787.926	5,02
Müşteri4	38.838.440	2,61
Müşteri7	37.348.702	2,51
Müşteri9	31.878.018	2,14
Müşteri7	31.298.793	2,10
Müşteri6	30.849.595	2,07
Müşteri12	28.440.221	1,91
Müşteri14	21.785.974	1,46
Müşteri11	311.076.835	20,90
TOPLAM	1.488.458.812	100,00

31 Mart 2026 Tarihi İtibarıyla Şirket'in İlk 10 Müşterisi		
Müşteri	Tutar (TL)	Müşteri
Müşteri 1	206.505.016	19,78
Müşteri 3	98.313.840	9,42
Müşteri 5	71.281.983	6,83
Müşteri 7	46.282.411	4,43
Müşteri 2	37.807.124	3,62
Müşteri 6	35.334.031	3,39
Müşteri 4	35.118.097	3,36
Müşteri 9	33.442.567	3,20
Müşteri 12	32.069.134	3,07
Müşteri 15	29.853.071	2,86
Müşteri 11	417.788.480	40,03
TOPLAM	1.043.795.754	100,00

(*) Tablolarda yer alan bilgiler en yüksek satış hacmine göre analiz edilmiştir. KDV hariç tutarlar.

(*) Tablolarda yer alan bilgiler en yüksek satış hacmine göre analiz edilmiştir. KDV hariç tutarlar.

(*) Tablolarda yer alan bilgiler en yüksek satış hacmine göre analiz edilmiştir. KDV hariç tutarlar.

Tüm lokasyonlarda üretim gerçekleştirildikten sonra ürünler Şirket tarafından paketlenmektedir. Paketlenen ürünler hem fiziki hem de sistemsal olarak kalite kontrol onayına tabi tutularak kalite kontrol sonrası ürünler uygun şartlarda depolanmaktadır. Örneğin gıda ambalajları ürünleri için zararlı organizmaların kontrolünün yapıldığı depolama şartlarında ürünler stoklanmaktadır. Endüstriyel tesis ürünleri için ise iş güvenliği önlemlerinin alındığı ve raf sistemlerinin mevcut olduğu depolar ürün stoklama için kullanılmaktadır. Sevk edilecek ürünler üçüncü parti firma anlaşmaları gereği temin edilen nakliye araçları ile sevk

edilmektedir. Sevk edilecek ürünler ilgili firmalara ulaşana kadar ihraççı tarafından takip edilmektedir.

İhracat Faaliyetleri

Şirket hem Türk hukukuna hem de satış yapılan ülkelerin yerel mevzuatlarına tam uyum içerisinde ihracat faaliyetlerini yürütmektedir.

İhracatlarda teslim şekilleri her müşteri için özel hükümlerle ayrı ayrı belirlenmektedir, teslimatın hüküm ve şartlarının Uluslararası Ticaret Düzenlemeleri (*INCOTERMS-International commercial terms*) 2010’da öngörülen kurallara uygun olarak, genellikle Avrupa bölgesi için DAP, Ortadoğu bölgeleri için ise CIF/CFR teslim şekli ile yapılmaktadır. Kanada, Macaristan, Bulgaristan, Irak, Mısır, İtalya, Kosova ülkelerinde yer alan müşteriler ile EXW teslim şekli ile çalışılmaktadır.

İhracatlarda ödeme şekli ise; yeni müşterilerle peşin ve akreditif (L/C), mevcut müşterilerle ise çoğunluk ile mal mukabili olarak gerçekleştirilmektedir. Ortadoğu’da yer alan bazı müşteriler ile peşin olarak çalışılmaktadır.

İhracatlar Türkiye İhracat ve Kredi Bankası A.Ş (Eximbank) tarafından kısa vadeli ihracat sigortası ile teminat altına alınmaktadır. Her bir alıcı için ticari ve politik riskler ile ilgili olarak, sevkiyat bedellerinin ödenmemesi durumunda ilgili alıcı için Türk Eximbank tarafından belirli tutarda risk sigortalanmaktadır.

Şirketin yurt içi ve yurt dışı satışlarına ilişkin bilgi:

Fiyat Tespit Raporu’na konu finansal tablo dönemleri itibarıyla satış hasılatının ürün/hizmet kategorine bölündüğü ve yurt içi, yurt dışı satışlar olarak ayrıştırıldığı tablo aşağıda verilmiştir.

Satış Dağılımı (TL)	1 Ocak-31.Ara.23	1 Ocak-31.Ara.24	1 Ocak-31.Ara.25	1 Ocak-31.Mar.26
Yurtiçi satışlar	6.287.792.814	6.374.297.871	5.220.440.178	890.574.309
Yurtdışı satışlar	550.236.859	491.404.805	569.252.034	143.666.283
Diğer gelirler	36.175.377	82.841.404	33.566.009	14.787.930
Brüt Satışlar	6.874.205.050	6.948.544.080	5.823.258.221	1.049.028.522

Ülkeler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Almanya	-	1.957.698	1.488.320	4.056
Amerika	-	-	19.822.932	16.170.487
Arnavutluk	4.145.967	-	-	-
Avusturya	6.278.025	365.623	-	-
Belçika	42.978	151.284	-	75.170
Birleşik Arap Emirlikleri	44.708.718	37.015.700	25.641.494	5.527.972
Bulgaristan	3.067.830	3.584.877	2.725.308	1.150.892
Çek Cumhuriyeti	1.275.895	0	-	-
Çin	-	53.515	-	-
Dubai	7.344.625	0	-	-
Fransa	76.190.271	52.570.324	52.402.816	14.139.729

Ülkeler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Gürcistan	1.813.662	0	-	-
Güney Afrika	-	25.893	1.039.810	-
Hollanda	31.325.937	45.973.290	98.350.912	23.026.439
İngiltere	1.144.897	0	7.782.487	2.670.231
Irak	1.302.477	2.637.030	1.799.398	699.723
İtalya	33.381.452	38.475.430	40.257.933	7.242.910
Kanada	17.279.802	61.879.193	41.672.876	9.639.468
Katar	-	0	-	-
Kosova	-	2.327.508	2.212.490	-
Letonya	-	5.235.523	6.279.947	991.710
Litvanya	3.738.597	-	-	-
Macaristan	4.737.874	23.194.070	32.236.697	10.212.511
Mısır	24.579.636	19.737.075	45.969.463	15.294.426
Polonya	-	8.986	-	-
Romanya	-	5.091.939	292.710	835.554
Suudi Arabistan	-	-	2.810.367	-
Tayland	-	-	2.863.717	-
Türkiye - Serbest Bölge	287.878.216	191.119.847	182.599.201	35.985.005
Ürdün	-	-	1.003.156	-
Toplam	550.236.859	491.404.805	569.252.034	143.666.283

Ürün kategorisine göre satışların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Faaliyet Alanına Göre Net Satışlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Gıda ambalaj ürünleri satışları	1.922.595.129	2.012.847.210	2.133.747.936	535.470.507
Çamaşır makinesi plastik parça satışları	1.860.496.977	1.574.694.430	882.027.790	54.857.932
Kurutma makinesi plastik parça satışları	885.808.523	1.362.813.839	1.187.528.310	121.301.188
Buzdolabı plastik parça satışları	818.144.878	675.274.170	532.261.968	82.046.907
Bulaşık makinesi plastik parça satışları	578.566.704	625.231.785	406.986.725	58.430.987
Ankastre ürünler plastik parça satışları	113.992.522	135.418.824	97.411.725	28.627.750
Beyaz eşya ürünleri ilk madde malzeme satışları	97.107.420	144.474.883	100.409.042	26.882.512
Gıda ambalaj ürünleri ilk madde malzeme Satışları	116.328.163	67.632.967	81.594.004	13.502.933
Isıtma sistemleri plastik parça satışları	318.255.849	206.494.876	208.002.006	52.002.275
Diğer	128.170.085	115.956.699	131.064.477	66.937.302
GES	-	-	4.224.233	3.735.461
Net Satışlar Toplamı	6.839.466.250	6.920.839.683	5.765.258.216	1.043.795.754

Kalite Sistemleri ve Çevre Yönetimi

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörde kabul gören standartlara uygun ve daha yüksek kalitede üretim yapma hedefi ile sektördeki kaliteyi geliştirmek ve standardizasyonu sağlamayı amaçlamaktadır. Kalite yönetim sistemleri operasyonlarını bünyesinde bulundurduğu kalite ve iş sağlığı güvenliği departmanı ile gerçekleştirmektedir.

Şirket, tüm dünyada kalitesi ile bilinen prestijli ve global markalara yarı mamul üretmek üzere organize olmuş ve kalite politikasını, kalite hassasiyeti yüksek uluslararası firmaların sürekli ve en iyi partneri olma bilinciyle belirlemiştir. Şirket her aşamada kontrol ve izlenebilirlik için ara ve giriş kalite kontrol laboratuvarı oluşturmuştur. Şirket ara ve giriş kalite kontrolden sorumlu kadrosu ile hammadde girişinden ve yarı mamul kontrol sürecinden, ürünlerin müşteriye teslimine kadar tüm aşamalarda izlenebilirlik, kontrol ve raporlama sağlamakta, bu süreci kullanmış olduğu ERP sistemi Netsis üzerinden izlenmektedir.

Tüm süreçlerinde kalite performansımızı artırmak için ISO 9001 gerekliliklerini sağlar ve sürekli iyileştirmeyi taahhüt eder.

Şirket'in yönetim sistemleri performansı tüm işletmelerinde sertifikalandırılmış aşağıdaki standartlar çerçevesinde yönetilmektedir.

Yönetim Sistemi Belgeleri (Sahip Oldukları)

- ISO 9001 (Tüm Endüstriyel Tesisler)
- ISO 10002 (Tüm Tesisler)
- ISO 14001 (Tüm Tesisler)
- ISO 45001 (Tüm Tesisler)
- ISO 50001 (Tüm Tesisler)
- ISO 14064-1 (Manisa Ambalaj Tesisi)
- BRCGS Global Standard for Packaging Materials Issue 7 (Manisa Ambalaj Tesisi)
- Helal Sertifikası (Manisa Ambalaj Tesisi)

Yönetim Sistemi Belgeleri (İşlemlere Başlananlar)

- IATF 16949 Belgesi (Muradiye Endüstriyel Tesisi)
- AS9100 Belgesi (Muradiye Endüstriyel Tesisi)

Bilgi Teknolojileri

Şirket, bilgi teknolojileri faaliyetlerini kendi bünyesinde bulunan teknik ekip aracılığıyla yürütmektedir. Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in merkez, üretim tesisleri ve yurt içi ile yurt dışındaki operasyonlarını destekleyecek şekilde yapılandırılmıştır.

Şirket, bilgi sistemleri yönetimini ilgili mevzuat kapsamında belirlenen ilke, usul ve esaslara uygun olarak yürütmekte olup, bilgi teknolojileri faaliyetleri kurumsal organizasyon yapısı içerisinde yetki ve sorumlulukları tanımlanmış birim ve personel aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

Bilgi Güvenliği

Şirket, bilgi varlıklarının gizliliği, bütünlüğü ve erişilebilirliğinin sağlanmasına yönelik gerekli teknik ve idari tedbirleri almaktadır. Bu kapsamda erişim kontrolü, kimlik doğrulama, loglama, ağ güvenliği ve uç nokta güvenliği gibi kontroller uygulanmaktadır.

Bilgi güvenliği süreçlerinin uluslararası standartlara uyumlu hale getirilmesi amacıyla ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi çalışmalarına başlanmış olup, bu kapsamda risk analizi, varlık envanteri ve politika oluşturma süreçleri yürütülmektedir.

Bilgi Sistemleri Yönetimi ve Organizasyon

Şirket bünyesinde bilgi sistemleri yönetimi; strateji, politika ve prosedürler çerçevesinde planlanmakta ve icra edilmektedir. Bilgi sistemlerine ilişkin görev, yetki ve sorumluluklar yazılı olarak belirlenmiş olup, iç kontrol ve risk yönetimi süreçleri ile uyumlu şekilde yürütülmektedir.

Sunucu ve Ağ Altyapısı

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısı; sunucu, depolama ve ağ bileşenlerinden oluşmakta olup, sanallaştırma teknolojileri ile desteklenmektedir. Altyapı, iş sürekliliği ve performans gereksinimlerini karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır.

Veri merkezlerinde kesintisiz enerji, iklimlendirme ve izleme sistemleri bulunmakta olup, kritik sistemler için yedeklilik esasına dayalı mimari kullanılmaktadır.

Şirket kuruluşundan itibaren ERP sistemini kullanmaktadır. ERP sistemi, üretim, finans, satın alma, stok yönetimi ve diğer kurumsal süreçlerin yönetilmesinde kullanılmaktadır.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısı, iş sürekliliğini sağlamak amacıyla felaket kurtarma senaryoları dikkate alınarak tasarlanmıştır. Sunucu ve veri depolama altyapısı farklı lokasyonlarda konumlandırılmış olup, veri bütünlüğü ve sürekliliğini sağlamak amacıyla düzenli veri replikasyonu ve yedekleme mekanizmaları uygulanmaktadır. Veri merkezlerinde kesintisiz enerji altyapısı, iklimlendirme ve izleme sistemleri bulunmaktadır.

Şirket sistemlerinde bulunan veriler, önem derecelerine ve saklama politikalarına göre sınıflandırılmakta ve belirlenen periyotlarda yedeklenmektedir. Veri yedekleri, iş sürekliliği ve mevzuat gereklilikleri doğrultusunda güvenli ortamlarda saklanmaktadır.

Şirket bünyesindeki kritik sistemlere erişimlerde çok faktörlü kimlik doğrulama mekanizmaları uygulanmakta olup yetkilendirme süreçleri bilgi güvenliği politikaları çerçevesinde yönetilmektedir.

Veri Yönetimi ve Yedekleme

Şirket verileri, önem derecelerine göre sınıflandırılmakta ve belirlenen periyotlarda yedeklenmektedir. Yedekleme süreçleri düzenli olarak test edilmekte olup veri kaybı riskine karşı gerekli önlemler alınmaktadır.

Felaket kurtarma planları oluşturulmuş olup, olağanüstü durumlarda sistemlerin en kısa sürede yeniden devreye alınmasına yönelik prosedürler tanımlanmıştır.

Siber Güvenlik ve Ağ Erişim Güvenliği

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısında ağ güvenliği güvenlik duvarı, saldırı tespit ve önleme sistemleri ile çeşitli güvenlik yazılımları ile sağlanmaktadır. Kurumsal ağ trafiği güvenlik politikaları kapsamında kontrol edilmekte ve yetkisiz erişimlere karşı koruma sağlanmaktadır.

Şirket dışından sistemlere erişim gerektiren durumlarda güvenli iletişim protokolleri ile uzak erişim yöntemleri kullanılmakta olup bağlantılar sanal özel ağ (VPN) altyapısı üzerinden gerçekleştirilmektedir. Kurumsal sistemler üzerinde gerçekleşen güvenlik olayları ilgili güvenlik yazılımları aracılığıyla sürekli olarak izlenmektedir.

Kurumsal ağ altyapısı güvenlik duvarı, saldırı tespit ve önleme sistemleri ile korunmaktadır. Sistemlere erişimler yetkilendirme politikaları çerçevesinde sınırlandırılmakta olup kritik erişimlerde çok faktörlü kimlik doğrulama uygulanmaktadır.

Siber Risk Yönetimi ve İş Sürekliliği

Şirket, bilgi teknolojileri altyapısının sürekliliğini ve güvenliğini sağlamak amacıyla siber risk yönetimi süreçlerini kurumsal risk yönetimi yaklaşımının bir parçası olarak ele almaktadır. Bu kapsamda bilgi sistemlerinin güvenliğinin sağlanması, veri bütünlüğünün korunması ve olası kesinti risklerinin azaltılması amacıyla teknik ve idari kontroller uygulanmaktadır.

Şirket bilgi sistemleri üzerinde oluşabilecek siber tehditlere karşı ağ güvenliği, uç nokta güvenliği, erişim kontrol mekanizmaları ve güvenlik izleme sistemleri kullanmaktadır. Kurumsal sistemlere erişimler yetkilendirme politikaları çerçevesinde yönetilmekte olup kritik sistemlere erişimlerde çok faktörlü kimlik doğrulama yöntemleri uygulanmaktadır.

Bilgi teknolojileri altyapısında oluşabilecek kesinti veya veri kaybı risklerine karşı veri yedekleme, veri replikasyonu ve felaket kurtarma senaryoları uygulanmaktadır. Bu kapsamda sistemlerin sürekliliğini sağlamak amacıyla alternatif veri merkezi altyapıları ve yedekli iletişim hatları kullanılmaktadır.

Şirket ayrıca bilgi güvenliği süreçlerini uluslararası standartlara uygun şekilde geliştirmeyi hedeflemekte olup bu doğrultuda ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikasyonu için çalışmalar yürütmektedir. Bu çalışmalar kapsamında bilgi varlıklarının sınıflandırılması, risk analizleri, erişim kontrolleri ve güvenlik politikalarının oluşturulması süreçleri yürütülmektedir.

Şirket yönetimi, bilgi teknolojileri altyapısının güvenliği ve sürekliliğinin sağlanmasını operasyonel faaliyetlerin sürdürülebilirliği açısından kritik bir unsur olarak değerlendirmekte olup bu alandaki yatırımlarını ve iyileştirme çalışmalarını sürekli olarak sürdürmektedir.

İnternet Altyapısı

Şirket'in internet erişimi iş sürekliliğini destekleyecek şekilde farklı servis sağlayıcılar üzerinden yedekli bağlantılar ile sağlanmaktadır. Böylece olası altyapı kesintilerinde alternatif iletişim kanalları üzerinden bağlantı sürekliliği korunmaktadır.

Kullanılan Temel Yazılım ve Sistemler

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısında kullanılan başlıca yazılım ve sistemler aşağıda özetlenmektedir.

Yazılım / Sistem	Kullanım Alanı
E-posta sunucusu	Kurumsal e-posta sunucu altyapısı
E-posta Güvenliği	E-posta güvenliği ve zararlı yazılım koruması
Ağ Güvenlik Sistemleri	Ağ güvenliği ve güvenlik duvarı altyapısı
Erişim Güvenlik Sistemleri	Çok faktörlü kimlik doğrulama sistemi
Antivirüs Güvenlik Sistemleri	Uç nokta güvenliği ve antivirüs sistemi
Yedekleme ve Kurtarma Sistemleri	Veri yedekleme ve felaket kurtarma yönetimi
Sanallaştırma Platformu	Sunucu sanallaştırma altyapısı
Kurumsal Depolama Sistemleri	Veri depolama ve veri yönetimi
Log Yönetim ve Raporlama Sistemleri	Yasal loglama ve güvenlik izleme

2.3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı- Soyadı	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Kemal Yaralı	50.000.000	50,00	90.000.000	50,00
Ali Kutay Yaralı	50.000.000	50,00	90.000.000	50,00
TOPLAM	100.000.000	100,00	180.000.000	100,00

2.4. Finansal Tablolar

2.4.1. Finansal Durum Tablosu

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin finansal durum tabloları aşağıda gösterildiği şekildedir.

VARLIKLAR (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	4.054.125.203	2.861.500.689	2.702.142.943	2.643.778.994
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.117.992.996	536.687.537	526.025.763	325.236.581
Finansal Yatırımlar	1.258.177.987	403.528.589	283.567.840	377.722.315
Ticari Alacaklar	969.992.903	980.018.596	1.014.945.241	988.448.078
Diğer Alacaklar	6.446.609	424.821	2.433.569	51.942.745
Türev Araçlar	-	191.468.914	6.629.357	3.949.045
Stoklar	386.634.297	708.331.869	703.382.662	686.799.613
Peşin Ödenmiş Giderler	313.715.520	38.102.619	160.177.842	206.717.220
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	2.185.218	-
Diğer Dönen Varlıklar	1.164.891	2.937.744	2.795.451	2.963.397
Duran Varlıklar	3.218.090.465	4.274.930.632	5.406.557.637	5.501.677.105
Maddi Duran Varlıklar	1.672.887.480	2.256.710.115	3.566.283.490	3.729.803.033
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.966.269	5.267.550	3.196.883	2.577.907
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.331.578.112	1.855.655.039	1.739.288.796	1.679.909.154
Peşin Ödenmiş Giderler	207.658.604	157.297.928	97.788.468	89.387.011
Toplam Varlıklar	7.272.215.668	7.136.431.321	8.108.700.580	8.145.456.099

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.568.851.808	2.758.837.376	2.581.083.282	2.638.584.353
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.627.447.720	617.702.018	669.952.193	702.446.524
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	447.499.309	907.903.176	872.260.084	722.114.850
Diğer Finansal Yükümlülükler	81	33.265	-	-
Kiralama Yükümlülükleri	393.710.021	392.122.189	297.486.403	270.884.816
Ticari Borçlar	913.848.190	497.625.017	632.661.948	795.463.979
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	97.170.660	81.287.047	69.613.613	96.554.333
Diğer Borçlar - İlişkili Taraflara	-	55.446.493	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	15.698.937	16.654.248	22.348.862	22.382.366
Ertelenmiş Gelirler	27.203.820	10.384.150	1.727.241	9.913.168
Türev Araçlar	-	177.796.801	-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36.300.556	45.865	-	3.632.770
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.972.514	1.837.107	15.032.938	15.191.547
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.060.839.107	1.321.283.960	2.083.469.853	2.055.064.610
Uzun Vadeli Borçlanmalar	343.374.585	460.494.158	1.288.127.047	1.231.771.294
Kiralama Yükümlülükleri	503.871.568	562.340.861	384.078.534	337.575.399
Ticari Borçlar	144.969.589	70.991.533	10.166.915	9.313.668
Uzun Vadeli Karşılıklar	38.129.245	32.468.616	31.695.746	33.323.475
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.494.120	194.988.792	369.401.611	443.080.774
Özkaynaklar	2.642.524.753	3.056.309.985	3.444.147.445	3.451.807.136
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	436.300.645	436.300.645	436.300.645	436.300.645
Aktüeryal Kayıp Fonu	-39.908.653	-59.733.403	-74.981.719	-85.028.808
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları	449.967.142	718.668.296	989.118.616	989.118.616
Geçmiş Yıllar Karları	763.582.353	1.696.165.619	1.861.074.447	1.993.709.903
Net Dönem Karı	932.583.266	164.908.828	132.635.456	17.706.780
Toplam Kaynaklar	7.272.215.668	7.136.431.321	8.108.700.580	8.145.456.099

(*) Tüm tutarlar TL'nin 31.03.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre gösterilmiştir.

2.4.2. Kar veya Zarar Tablosu

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolarındaki gelir ve giderlerin detayı ve bunlara ilişkin açıklamalar aşağıdaki gibidir.

Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31 Aralık 2023	31 Aralık 2024	31 Aralık 2025	31 Mart 2025	31 Mart 2026
Satış Hasılatı	6.839.466.250	6.920.839.683	5.765.258.216	1.488.458.812	1.043.795.754
Satışların Maliyeti (-)	-5.876.016.647	-5.710.526.868	-4.754.659.884	-1.332.731.827	-875.664.452
Brüt Kar	963.449.603	1.210.312.815	1.010.598.332	155.726.985	168.131.302
Genel Yönetim Giderleri (-)	-133.306.728	-139.111.031	-147.447.854	-37.043.516	-35.427.475
Pazarlama Giderleri (-)	-140.142.718	-162.316.641	-167.920.049	-48.922.924	-38.282.174
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	69.015.488	56.517.651	41.257.328	27.089.482	59.206.162
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-105.402.644	-47.514.467	-75.754.091	-7.632.322	-10.552.224
Esas Faaliyet Karı	653.613.001	917.888.327	660.733.666	89.217.705	143.075.591
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	64.332.328	75.406.691	47.266.454	15.143.210	2.468.794
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1.210.533	-	-	-	-
TFRS 9 Değer Düşüklüğü Kazanç/Zararları	-11.900.672	12.324.151	-7.693.380	1.738.928	7.033.691
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	704.834.124	1.005.619.169	700.306.740	106.099.843	152.578.076
Finansman Gelirleri	617.804.423	390.050.732	223.696.460	76.180.968	28.227.181
Finansman Giderleri (-)	-600.960.359	-1.317.516.238	-959.101.983	-235.493.594	-262.962.950
Parasal Kazanç / (Kayıp)	86.236.421	212.740.756	296.098.237	152.954.565	181.336.814
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	807.914.609	290.894.419	260.999.454	99.741.782	99.179.121
Dönem Vergi Gideri (-)	-59.040.103	-16.890.628	-11.280.019	-7.202.727	-4.444.148

Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	183.708.760	-109.094.963	-117.083.979	-68.627.083	-77.028.193
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	932.583.266	164.908.828	132.635.456	23.911.972	17.706.780
Toplam Kapsamlı Gelir	1.360.553.363	413.785.232	387.837.460	12.486.255	7.659.691

*31.03.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre ifade edilmiştir.

2.5. Şirket'in Faaliyet Gösterdiği Pazara İlişkin Bilgiler ve Şirket'in Pazardaki Yeri

Şirket faaliyetlerini sürdürüldüğü alanlar endüstriyel tarafta “Beyaz Eşya Sektörü” ve gıda tarafında “Ambalaj Sektörü” olup, sektörler hakkında detaylı bilgiler aşağıda yer almaktadır.

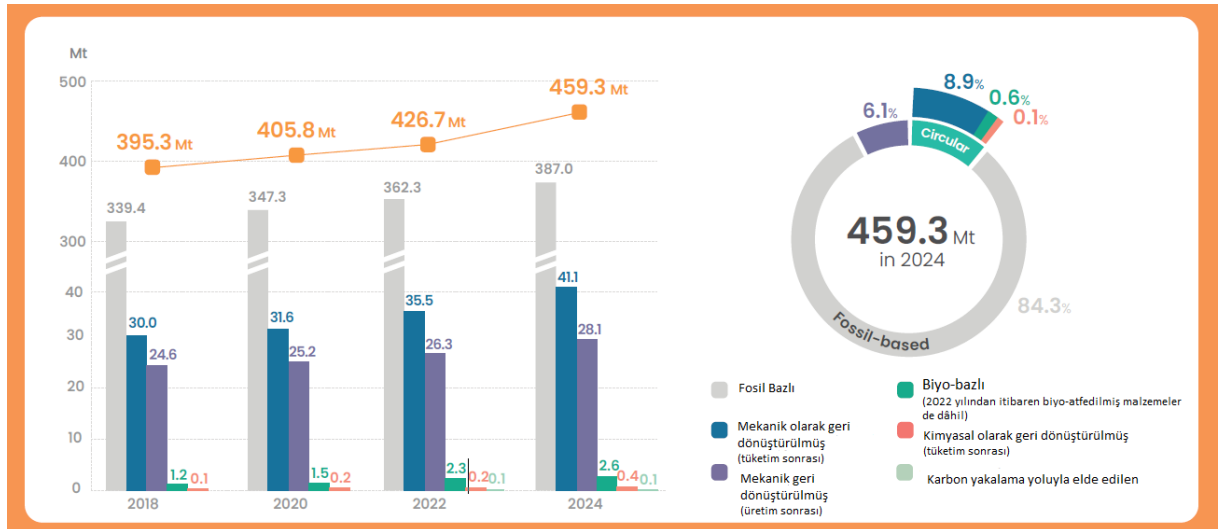
Dünya ve Türkiye Geneline Sektörel Genel Bilgiler:

Plastikler dayanıklılıkları, geri dönüştürülebilirlik özellikleri, enerji ve kaynak verimlilikleri açısından, sürdürülebilir ve iklim üzerinde karbon nötr bir geleceğe olan yolculuğun temel bileşenleridir. Örneğin elektrikli araçlarda, rüzgâr santrallerinde, güneş enerjisi santrallerinde, enerji verimli konutlarda ve tarımsal kaynakların çıktısı olan gıdanın verimli tüketimini sağlayan ambalaj alanında önemli bir rol üstlenmektedir.

Bu potansiyeli geliştirmeye devam etmek için, plastik ürünlerin tasarımı, toplanması, ayrılması ve kullanım ömrü sonu yönetimi (geri dönüşüm, enerji geri kazanımı, depolama) çerçevesindeki mevcut zorluklar aşılmalıdır. Döngüsel ve iklim açısından nötr plastik ekonomisi, plastiklerin sürdürülebilir bir şekilde üretildiği, dönüştürüldüğü, kullanıldığı ve yönetildiği bir sistemdir.

Çok yönlü ve dayanıklı plastikler, temiz su içmekten, spor yapmaya, internet vb. bilgi sistemlerine ulaşmaya, ev konforunun tadını çıkarmaya, taze yiyecekler yemeye veya hastanede tedavi görmeye kadar çok sayıda işlevsel ve estetik talebi karşılamamızı sağlar.

Bu nedendir ki, küresel plastik üretimi 2018–2024 döneminde yıllık ortalama %3,5 büyüyerek 395,3 milyon tondan 459,3 milyon tona ulaşmıştır².

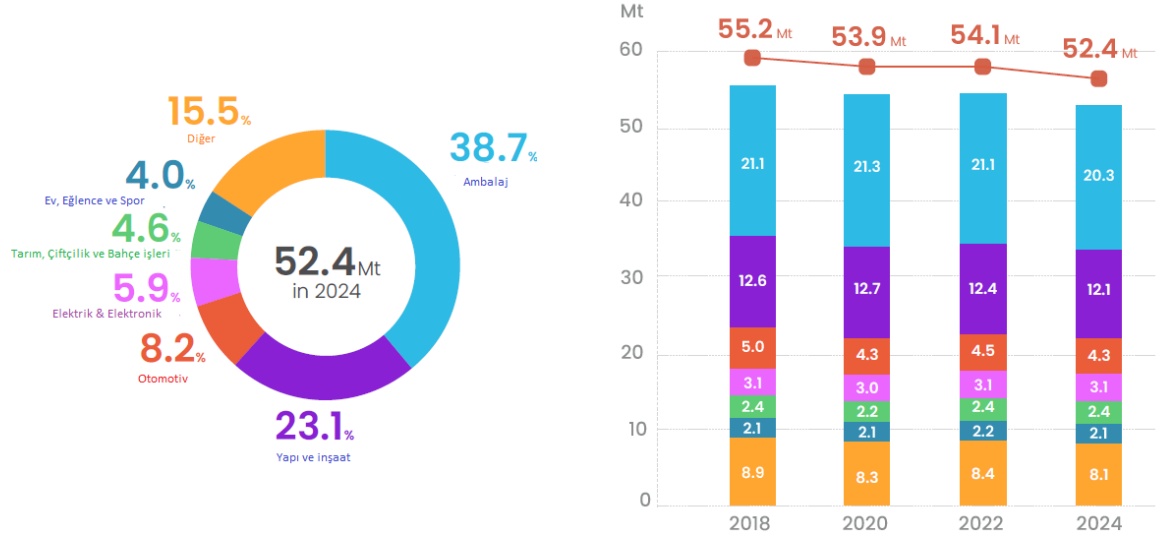


(Kaynak: [Circular Economy for Plastics 2026 • Plastics Europe](#) [Circular Economy for Plastics 2026 • Plastics Europe](#))

² [PE_TheFacts_25_digital-1pager-scrollable.pdf](#)

2024'te dünya plastik üretiminin %84,3'ü fosil bazlıdır. Tüketici sonrası mekanik olarak geri dönüştürülmüş plastikler ve biyolojik bazlı/biyolojik katkılı plastikler sırasıyla dünya plastik üretiminin %89 ve %0,6'sını oluşturmuştur.

Şirket'in faaliyet alanlarından ambalaj dünyada üretilen plastiklerin ilk sırada tüketildiği alan olarak öne çıkmaktadır. Endüstriyel tarafın hizmet ettiği beyaz eşya sektörü ise büyüklük olarak ilk 4 sektör içerisinde yer almaktadır.³



(Kaynak: Plastikler - Gerçekler 2022 -Plastics- the Facts 2022 (Plastics Europe))

(*) Plastik parçaların ve ürünlerin dönüştürülmesinde kullanılmayan polimerler (yani tekstil, yapıştırıcılar, sızdırmazlık maddeleri, kaplamalar vb. için) dahil değildir. Polimerizasyondan plastik üretimi ve mekanik olarak geri dönüştürülmüş plastik üretimi dahildir.

Ambalaj Sektörü

Ambalaj sektöründe faaliyet gösteren Şirket'in ürün grupları sert plastik ambalaj kategorisi altında, özellikle "gıda ambalajları" üzerine yoğunlaşmıştır.

Sert plastik gıda ambalajı, üretilen gıda ürünleri için sürdürülebilir şekilde koruyan, saklayan, koruyan, stoklayan, taşıyan, ürünün teşhir edilerek satılmasını sağlayan bir endüstriyel üründür. Gıda sektörünün işlevini gerçekleştirebilmesi açısından kritik öneme sahiptir.

Küresel ambalaj sektörünün boyutları

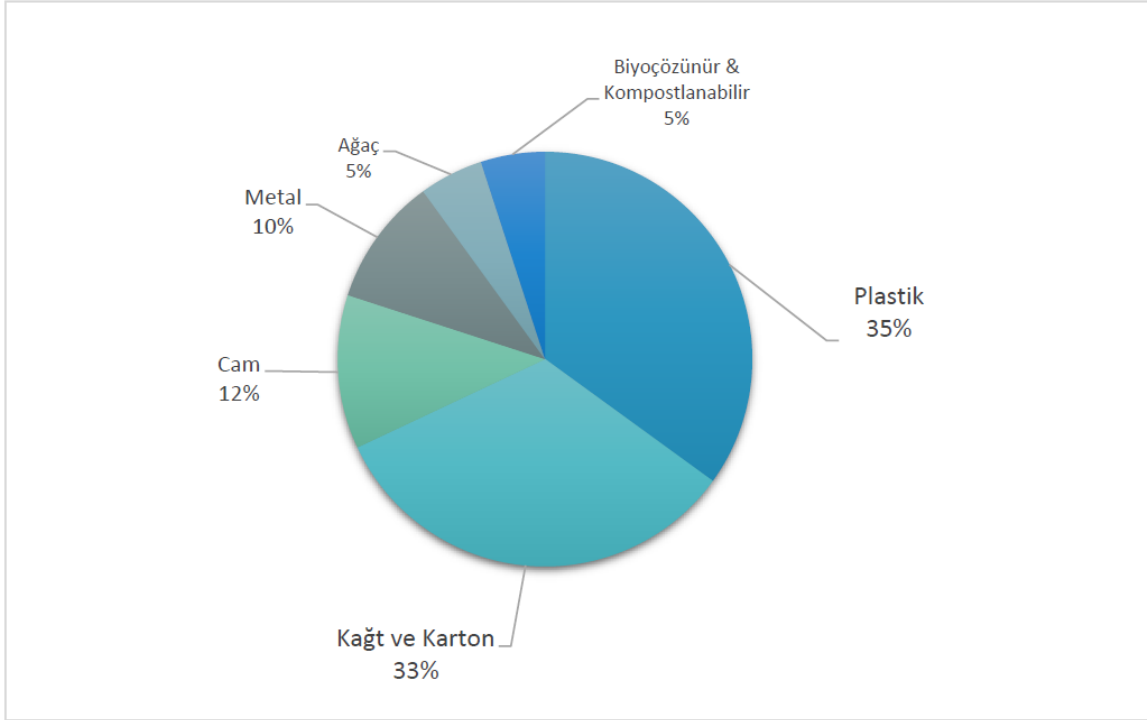
Küresel ambalaj endüstrisinin 2024 yılında 1,14 trilyon USD ciroya ulaştığı ve 2029'da ise cironun 1,38 trilyon USD olacağı tahmin edilmektedir. Özellikle gelişmekte olan bölge ekonomilerinin de katkısıyla, yıllık bileşik büyüme oranının (CAGR) %3,89 civarında olacağı öngörülmektedir. Küresel ambalaj sektöründeki büyümenin, önümüzdeki yıllarda sürdürülebilirlik, e-ticaret, dijitalleşme ve inovasyon odaklı eğilimlerin etkisiyle artışı sürdürmesi beklenmektedir.⁴

Gelişmekte olan ülkelerdeki artan gelirler, tüketicilerin kişisel harcama yapma isteğinin artması genişleyen yiyecek ve içecek endüstrisi, ambalaj malzemeleri pazarının büyümesindeki ana itici

³ <https://plasticseurope.org/knowledge-hub/plastics-the-facts-2022/>

⁴Mordor Intelligence Global Packaging Market (2024-2029)

güçlerdir. Küresel gıda ve içecek sektöründeki büyümenin devam etmesiyle birlikte ambalaj malzemelerine yönelik talebin de artması beklenmektedir. Özellikle de ticaretin yükselişi de ambalaj çözümlerine yönelik talebin artmasına katkıda bulunmuştur.



*Kaynak: Mordor Intelligence

(Kaynak: : (Mordor Intelligence), (Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2024)⁵)

Küresel ambalaj sektöründe kullanılan hammaddeler arasında plastik %35 ile ilk sırada yer alırken, kağıt ve kartonun payı %33, metalin payı %15, camın payı %12, ağacın payı %5 ve biyoçözünür ve kompostlanabilir malzemelerin payı ise %5 seviyesindedir. ⁶

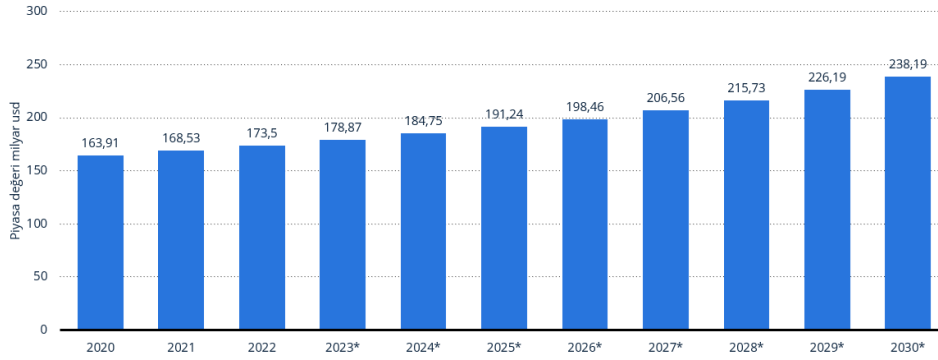
Sert plastik ambalaj pazarının küresel büyüklüğü 2022 yılında yaklaşık 173,5 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Pazarın önümüzdeki dönemde büyümesini sürdürerek 2030 yılı itibarıyla yaklaşık 238,2 milyar ABD doları büyüklüğe ulaşması beklenmektedir. ⁷

⁵ <https://www.statista.com/study/69030/global-plastic-packaging-industry/>

⁶ <https://www.statista.com/study/69030/global-plastic-packaging-industry/>

⁷ <https://www.statista.com/study/69030/global-plastic-packaging-industry/>

Sert plastik ambalajın küresel pazar değeri 2020-2030



(Kaynak: Ekstrapolasyon, Statista Plastik Ambalaj Endüstrisi Dünya Çapında -Extrapolate, Statista Plastic Packaging Industry Worldwide ⁸ (Tahmin))

Yurt içi ambalaj sektörünün boyutları

Türkiye ambalaj sektörünün 2019 yılı büyüklüğü üretim miktarı olarak yaklaşık 9,4 milyon ton ve toplam ciro olarak 23 milyar dolar; 2020 yılı büyüklüğü üretim miktarı olarak 10,3 milyon ton ve 25 milyar dolar; 2021 yılı büyüklüğü 11,2 milyon ton ve 28 milyar dolar olarak; 2022 yılı büyüklüğü ise üretim miktarı olarak yaklaşık 10,5 milyon ton ve 26 milyar dolar olarak hesaplanmıştır. Türkiye Ambalaj Sanayinin üretimi 2023’de değişmeyerek yaklaşık 10,5 milyon ton olarak gerçekleştirilmiştir. Sektörün cirosu ise 26,3 milyar dolar olarak hesaplanmaktadır. ⁹.

Malzeme Grubuna ve Yıllara Göre Yurt İçi Üretim Miktarları (Ton)

ÜRETİM DALI	2019	2020	2021	2022	2023
KÂĞIT AMBALAJ	99.500	85.400	95.000	103.700	65.600
KARTON AMBALAJ	714.000	722.000	755.000	866.000	827.500
OLUKLU MUKAVVA	2.282.000	2.880.000	3.050.000	2.917.000	2.915.000
PLASTİK AMBALAJ	3.600.000	3.720.000	4.130.000	3.520.000	3.640.000
METAL AMBALAJ	452.000	547.000	578.000	616.000	664.000
CAM AMBALAJ	1.640.000	1.800.000	2.000.000	1.960.000	1.966.000
AHŞAP AMBALAJ	550.000	550.000	600.000	500.000	500.000
TOPLAM (ton)	9.337.500	10.304.400	11.208.000	10.482.700	10.578.100

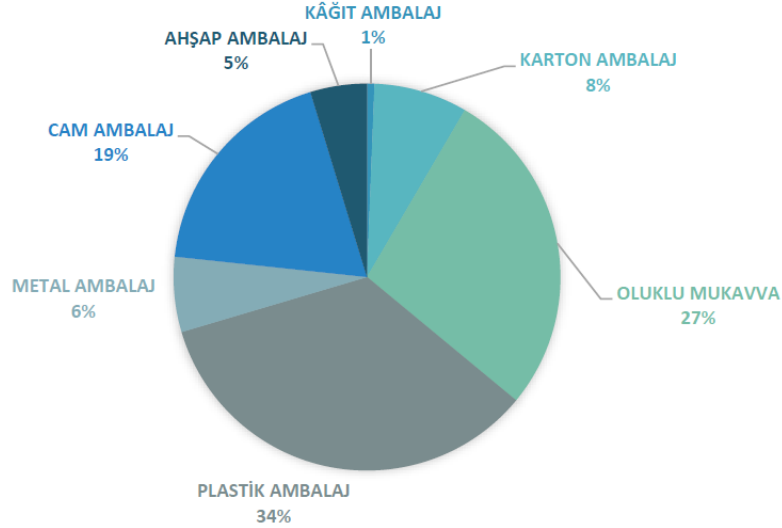
(Kaynak: Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2024)¹⁰)

⁸ <https://www.statista.com/study/69030/global-plastic-packaging-industry/>

⁹ Ambalaj Sanayicileri Derneği - Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2023

¹⁰ <https://ambalaj.org.tr/tr/turkiye-ambalaj-sektoru-raporu-2023>

2023 yılı verilerine göre Türkiye'de toplam 10,58 milyon ton ambalaj üretimi gerçekleştirilmiş olup, üretim miktarı bakımından ilk sırada 3,64 milyon ton (%34,4 pay) ile plastik ambalajlar yer almaktadır. Plastik ambalajları 2,92 milyon ton (%27,6 pay) ile oluklu mukavva ve 1,97 milyon ton (%18,6 pay) ile cam ambalajlar takip etmektedir. Böylece söz konusu üç malzeme grubu, Türkiye'nin toplam ambalaj üretiminin yaklaşık %81'ini oluşturmaktadır. 2023 yılı itibarıyla Türkiye ambalaj sektöründe üretim miktarı bakımından plastik ambalajlar ilk sırada yer almaktadır. Plastik ambalajları sırasıyla oluklu mukavva ve cam ambalajlar izlemektedir. Bu üç ambalaj grubu, toplam ambalaj üretiminin yaklaşık %81'ini temsil etmektedir.



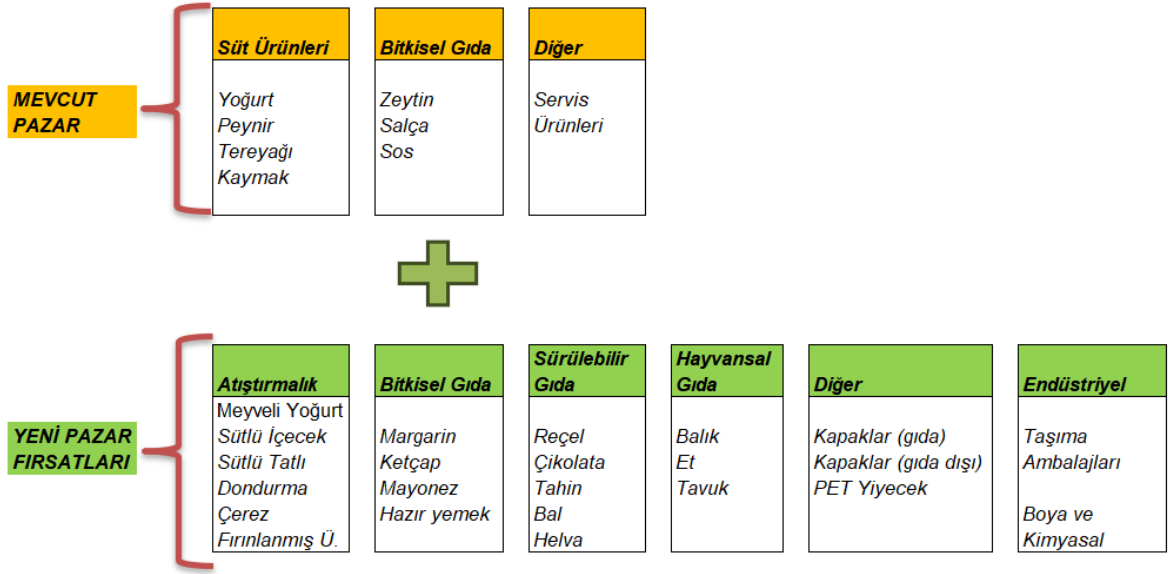
(Kaynak: Türkiye Ambalaj Sektörü Raporu 2024)

Ülkemizde ambalaj üretiminin yaklaşık %34'ünün plastik ambalaj ürünlerinden oluştuğu, plastikten sonra ise %27 ve %19 pay ile oluklu mukavva ve cam ürünlerinin geldiği Türkiye Ambalaj Sektörü raporunda yayınlanmıştır.

Organize perakendeciliğin gelişimi, çalışan sayısındaki artış, sağlık sektöründeki ilerleme ile yaşlı nüfusun artışı ve paralelinde toplam nüfusun artışı vb. etkiler ile gıdanın korunumunu, sınai ve zirai ürünlerin pazarlanmasına olanak sağlayan ambalaj sektörünün ticari gelişiminin devam edeceğinin sinyallerini net bir şekilde vermektedir.

Bu noktada şirketin ana faaliyet alanlarından biri olan ambalaj sektörünün hizmet ettiği sektörlerle paralel olarak ticari faaliyetlerini hem mevcut pazarlarda hem de mevcut pazarlara yeni alanlar ekleyerek büyümesi söz konusudur.

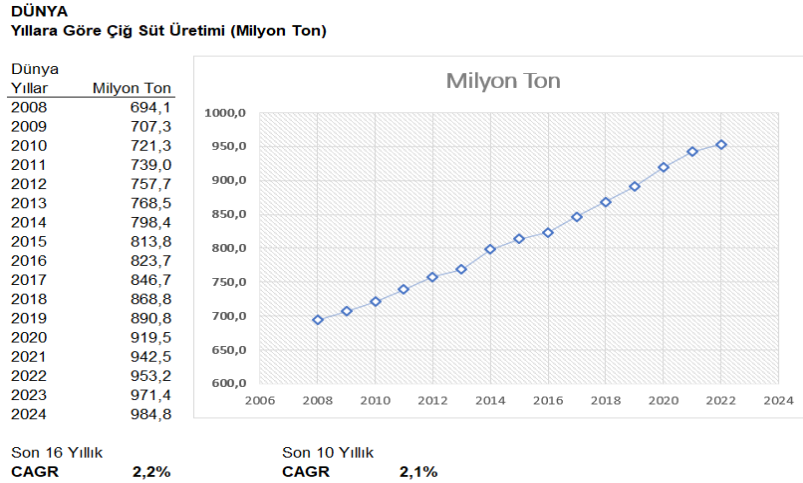
Sert plastik gıda ambalaj kapları üretilen Manisa Ambalaj Tesisi'nde, Türkiye'nin yerel pazarında süt ürünleri üreten şirketlerine ürün teslimatları devam etmektedir. Süt ürünleri üreticilerinin talebi halen artarak devam etmekle beraber yine sert plastik gıda ambalajı ihtiyacı olan zeytin, dondurma, sürülebilir çikolata, şekerleme gibi ürünlerde de talep şirkete yeni yatırımlar fırsatı vermektedir. Olası yeni büyüme pazarlarının durumu aşağıda verilmiştir.



Şirket ambalaj tarafında pazardaki sert plastik ihtiyaçlarını ağırlıklı olarak süt ürünleri tarafında karşılamıştır.

FAO'ya göre süt ürünleri yelpazesi, beslenme alışkanlıklarına, mevcut süt işleme teknolojilerine, pazar talebine, sosyal ve kültürel koşullara bağlı olarak bölgeden bölgeye ve aynı bölgedeki ülkeler arasında önemli ölçüde farklılıklar göstermektedir. Kişi başına süt ve süt ürünleri tüketimi gelişmiş ülkelerde daha yüksek olmakla birlikte, gelişmekte olan birçok ülkede de tüketim miktarı artmaktadır (FAO: Food and Agriculture Organization of the United Nations)¹¹.

Dünyada çiğ süt üretim artışı aşağıdaki gibidir.



(Kaynak: Dünya Çiğ Süt Üretimi (Milyon Ton) ¹²)

Hem dünyadaki hem de Türkiye'deki süt üretiminin yıllar içerisindeki gelişimine bakıldığında artış eğiliminde olduğu görülmektedir.

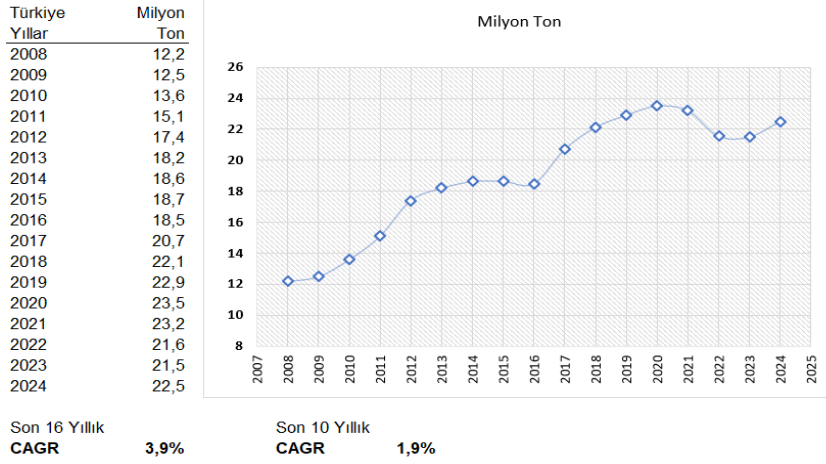
¹¹ Süt ve Süt Ürünleri Durum Tahmin Raporu 2023-372 TEPGE.pdf (tarimorman.gov.tr)

¹² <https://www.fao.org/faostat/en/#data/QCL>

Türkiye’deki artış eğilimi aşağıda görülmektedir.

TÜRKİYE

Yıllara Göre Çiğ Süt Üretimi (Milyon Ton)



(Kaynak: Türkiye Çiğ Süt Üretimi (Milyon Ton) ¹³)

- Türkiye CAGR (uzun dönem_16 yıl): ~%3,9
- Dünya CAGR (uzun dönem_16 yıl): ~%2,2

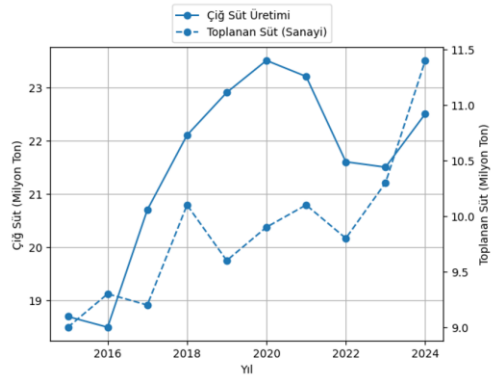
Türkiye süt üretimi 2008–2020 döneminde yaklaşık iki kat büyüyerek küresel ortalamasının üzerinde güçlü bir performans sergilemiştir. Son yıllarda üretim 21–23 milyon ton bandında dengelenmiş olup bu durum sektörün olgunlaşma sürecine girdiğini göstermektedir. 2024 yılında yeniden gözlenen artış eğilimi ise toparlanma sinyali vermektedir.

Bununla birlikte, üretim artış hızındaki yavaşlamaya rağmen sanayiye yönelen süt miktarının oranının artması, sektörün katma değerli ve endüstriyel üretim tarafında büyümeye devam ettiğini göstermektedir. Endüstrileşen süt tüketimi, beraberinde ambalaj talebini arttırmaktadır.

Türkiye Yıllar	Çiğ Süt Üretimi (Milyon Ton)	Toplanan İnek Sütü (Milyon Ton)	Toplanan Manda Koyun Keçi Sütü (Milyon Ton)	Sanayiye Yönelen Süt Oranı %
2015	18,7	8,9	9,0	48%
2016	18,5	9,2	9,3	50%
2017	20,7	9,1	9,2	44%
2018	22,1	10,0	10,1	46%
2019	22,9	9,6	9,6	42%
2020	23,5	9,8	9,9	42%
2021	23,2	10,1	10,1	44%
2022	21,6	9,8	9,8	46%
2023	21,5	10,2	10,3	48%
2024	22,5	11,3	11,4	50%
CAGR % (9 yıl)	2,1%	2,6%	2,6%	

Türkiye Süt Pazarında Yapısal Dönüşüm

Çiğ süt üretimi dalgalı seyredirken sanayiye yönelen süt artmaktadır



(Kaynak : TÜİK – Hayvansal Üretim İstatistikleri (Çiğ Süt) ¹⁴)

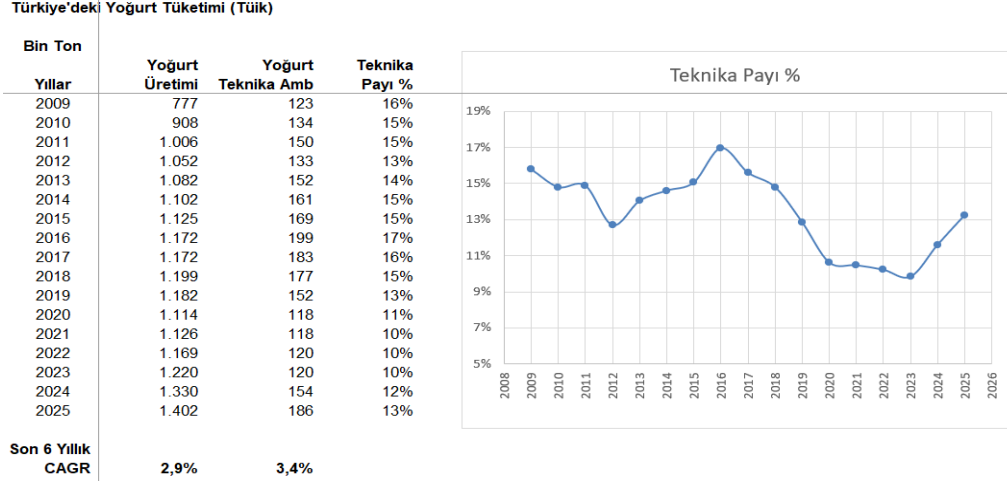
¹³

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Cig-Sut-Uretim-Istatistikleri-2023-53542#:~:text=Buna%20g%C3%B6re%2C%202022%20y%C4%B1%C4%B1nda%201,%C3%BCretimi%20%251%2C3%20azald%C4%B1.>

¹⁴ <https://data.tuik.gov.tr>

Şirketin ürün dağılımlarının ilgili gıda ürünleri ile ilişkisi:

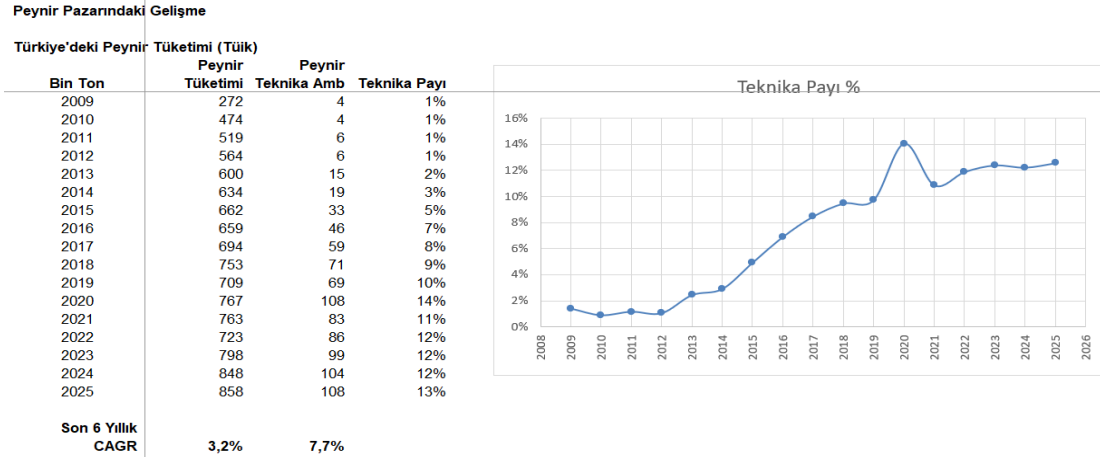
Ülke içerisindeki yoğurt tüketimi 2011 yılından bu yana 1.100.000 ton üzerinde devam etmektedir. Yoğurt ev tüketimi ve ev dışı tüketim olarak iki ayrı grupta tüketilmektedir. Ev tüketimi olan yoğurt ürünleri 300 gr seviyesindeki küçük ambalajlar ile 3 kg'lık sert plastik gıda ambalajları ile korunmaktadır. Ev dışı tüketim ise 4 kg ile 18 kg arasındaki sert plastik gıda ambalajları ile pazara sunulmaktadır.



(Kaynak: Yoğurt Tüketimi ve Şirketin Payı ¹⁵)

Yoğurt segmentinde ambalaj talebi, ürün büyümesinin üzerinde artarak yeniden ivme kazanmıştır.

Peynir tarafında gelişim aşağıdaki tabloda incelenebilir. Türkiye peynir pazarı güçlü büyümesini sürdürürken, ambalaj penetrasyonu hızla artmakta ve sektör modernleşmektedir. Şirket, hızlı büyüyen peynir ambalaj segmentinde son altı yılda pazarın üzerinde büyüme göstermektedir.



(Kaynak: Peynir Tüketimi ve Şirketin Payı ¹⁶)

¹⁵

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Cig-Sut-Uretim-Istatistikleri-2023-53542#:~:text=Buna%20g%C3%B6re%2C%202022%20y%C4%B1l%C4%B1nda%201,%C3%BCretimi%20%251%2C3%20azald%C4%B1.>

¹⁶

<https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Cig-Sut-Uretim-Istatistikleri-2023-53542#:~:text=Buna%20g%C3%B6re%2C%202022%20y%C4%B1l%C4%B1nda%201,%C3%BCretimi%20%251%2C3%20azald%C4%B1.>

Diğer yandan sofralık zeytin ambalajları ve tereyağı ambalajı üretimleri sırasıyla 2021 yılı içerisinde başlamıştır.

Şirket'in ambalaj tarafında son 5 yılda toplam sert plastik gıda ambalaj ihracatı %8'lerden %18'lere yükselmiştir. Şirket, kullandığı ileri teknoloji ve elde ettiği müşteri memnuniyetini dikkate aldığı anda ihracat oranını düzenli bir biçimde artırmayı hedeflemektedir.

Yukarıda açıklanan kapasite talebini karşılamak ve şirketin ambalaj sektöründe büyüme planlarını gerçekleştirmesi için Manisa OSB'de 29.803,62 m² arsa üzerinde inşa edilecek 21.410 m² kapalı alana sahip olacak ve modern teknoloji ile donatılmış yeni bir tesis olan Manisa Ambalaj Tesisi 2'nin inşaatı devam etmektedir. Söz konusu yeni tesis ile 5 yıl içerisinde sert plastik gıda ambalajı satışlarının yaklaşık iki katına çıkarılması artırılması hedeflenmektedir.

Beyaz Eşya Sektörü

2025 yıl sonundaki veriler beyaz eşya sektöründe yurt içi talepteki daralma ve değer kaybına işaret ederken, dış pazarlarda da uzak doğu menşeli üreticilerin süregelen pazar payı kazanımlarının Türkiye'nin ihracatını baskıladığını göstermektedir. 2025 yıl sonunda altı ana beyaz eşya ürün grubunda gerçekleşen iç satışlarımız 10.010.125 adet ile geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %2 oranında gerilemiştir. İhracat 20.186.718 adet seviyesinde kaydedilmiş ve 2024 yılına göre %10 oranında düşüş göstermiştir. Toplam üretimimiz de bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %9 azalarak 29.063.695 adet olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde iç satış ve ihracatın toplamından oluşan genel satış hacmimiz ise %7'nin üzerinde bir daralmayla 30.196.843 adet olmuştur.¹⁷

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) tarafından izahname tarihi itibarıyla açıklanan son verilere göre ise 2026 yılının ilk beş ayında iç talepte daralma, dış pazarlarda ise daha belirgin bir yavaşlama devam etmektedir. Ocak-Mayıs 2026 döneminde iç satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %6, ihracat %20, bu gelişmelere paralel olarak ise üretim %17 azalmıştır. Bu dönemde toplam üretim 10.835.306 adet gerçekleşmiştir. Toplam satışlar ise %15'lik düşüşle 10.993.482 adet olmuştur.

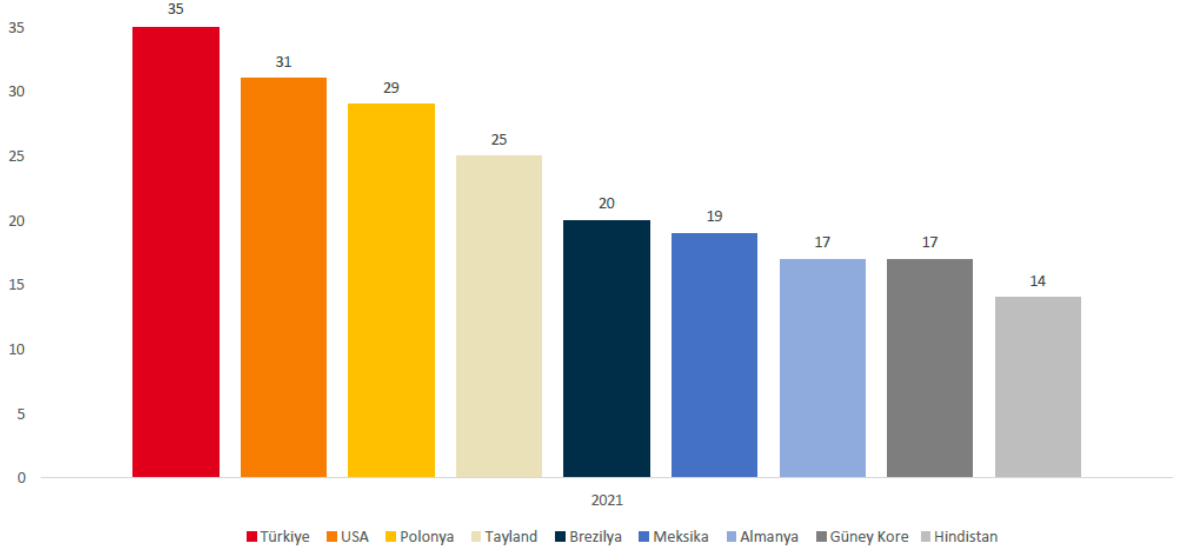
Türkiye'deki beyaz eşya sanayisi dünyada Çin'den sonra ikinci sıra yer alıp beyaz eşya üretiminde Avrupa'da en büyük üretim üssü konumundadır. Toplam üretim miktar bazında bakıldığında %75'ini 150 ülkeye ihraç edilmektedir. Bu durum Türkiye'yi küresel olarak beyaz eşya sektör ihracatında 7'nci sıraya yerleştirmiştir.¹⁸

¹⁷ TÜRKBESED Son 5 Yılın Rakamları - Türkbesd

¹⁸ <https://tacirler.com.tr/upload/files/2024/1-6/beyaz-esya-sektor-incelemesi.pdf>

BÜYÜK EV ALETLERİ KÜRESEL ÜRETİMİ (MİLYON ADET)

*Çin Hariç (275 Milyon Birim)

(Kaynak: Türkiye Cumhurbaşkanlık Yatırım Ofisi Beyaz Eşya Endüstrisi Raporu)¹⁹

Toplam üretim rakamları Türkiye’de 34 milyon birim ürüne ulaştığı dönemde ihracat oranı %75’in üzerine çıkmıştır.Çin ise toplamda beyaz eşya üretiminde 2023 rakamıyla 275 milyon adet üretmektedir. Çin yılda yaklaşık 7,5 kat Türkiye’den daha fazla beyaz eşya üretimi gerçekleştirmektedir²⁰.

AB ile yakın ilişkilerin getirmiş olduğu mevzuat uyumlandırmaları sonucunda ülkemizin ihracatta rekabet gücünün artması beklenmektedir. Türkiye beyaz eşya sektörü yılda 4,5 milyar USD civarında ihracat yapmakta ve yaklaşık 4 milyar dolar dış ticaret fazlası veren nadir sektörlerden biri konumundadır²¹.

Türkiye’de üretilen beyaz eşya üretim verileri ürün gruplarına göre aşağıdaki tablodaki gibidir.

Beyaz Eşya Üretim Miktarı (ad)	2022	2023	2024	2025
Buzdolabı	8.283.338	7.715.819	6.984.422	6.193.140
Derin Dondurucu	1.313.067	1.651.264	1.710.406	1.438.193
Çamaşır Makinesi	7.660.674	8.355.589	7.069.420	5.764.367
Bulaşık Makinesi	6.858.117	5.893.647	5.941.745	5.761.230
Fırın	5.912.139	5.830.636	5.773.723	5.565.322
Kurutucu	2.820.035	2.914.519	4.345.391	4.341.443
TOPLAM	32.847.370	32.361.474	31.825.107	29.063.695

(Kaynak: TÜRKİBESD²²)

¹⁹ <https://www.invest.gov.tr/tr/library/publications/lists/investpublications/beyaz-esya-sektoru-raporu.pdf>

²⁰ <https://tacirler.com.tr/upload/files/2024/1-6/beyaz-esya-sektor-incelemesi.pdf>

²¹ <https://tacirler.com.tr/upload/files/2024/1-6/beyaz-esya-sektor-incelemesi.pdf>

²² <http://www.turkbese.org/bilgiler.php?P=23>

Türkiye’de üretilen beyaz eşya gruplarından buzdolabı, çamaşır ve bulaşık makinesi toplam üretimin son 5 yıl için %64 ile %75 arasında gerçekleşmiştir. Şirketin endüstriyel tarafta üretimini yaptığı parçalar ve çözümler daha çok bu üretim gruplarında yoğunlaşmıştır.

Beyaz Eşya Ürün Gruplarının % Dağılımı	2022	2023	2024	2025
Buzdolabı	25	24	22	21
Derin Dondurucu	4	5	5	5
Çamaşır Makinesi	23	26	22	20
Bulaşık Makinesi	21	18	19	20
Fırın	18	18	18	19
Kurutucu	9	9	14	15
TOPLAM	100	100	100	100

(Kaynak: TÜRKESD²³)

Yukardaki tabloda Türkiye’de üretilen beyaz eşya miktarları sektörel verisi yer almaktadır. Söz konusu veriler kapsamında değerlendirme yapıldığında Şirket endüstriyel tesislerinde bahsi geçen ürünleri üretmektedir. Bu noktada her bir birim beyaz eşya içerisinde 1 adet kullanımı olan, Teknika Plast tarafından üretilen parçalar ile hesaplama yapıldığında, ürün grupları bazında 2025 yıl sonuna göre buzdolabı %7, çamaşır makinesi %19, bulaşık makinesi %28 ve kurutucu %23 oranında makineye karşılık geldiği görülmektedir.

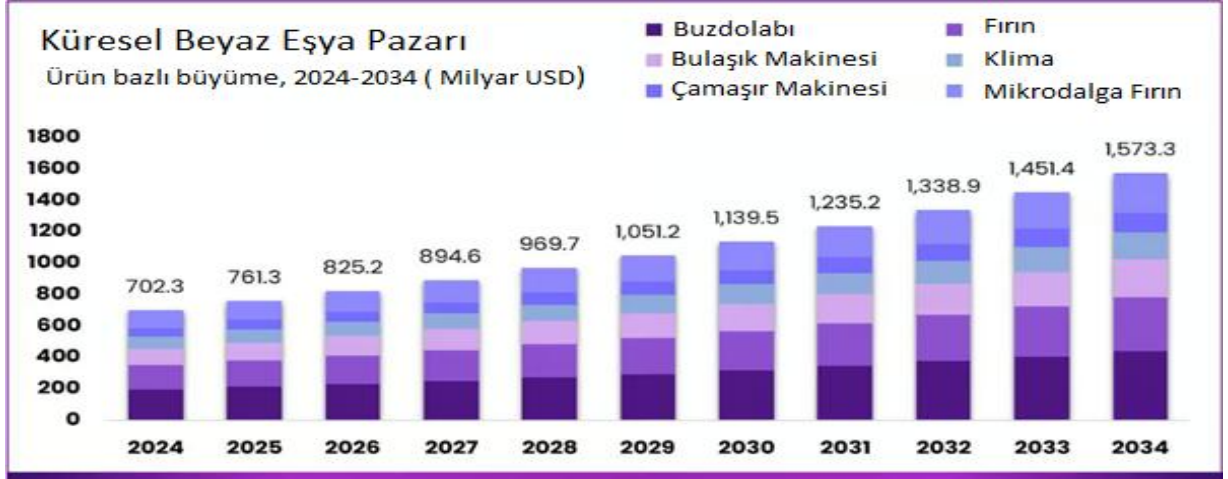
Beyaz Eşya Ürün Grubu		2021 ^(a)	2022 ^(a)	2023 [*]	2024	2025
Çamaşır makinesi - Plastik kazan	Teknika Toplam Üretim/ Adet	2.277.669	2.326.302	2.508.450	2.074.170	1.086.112
Çamaşır makinesi - Plastik kazan	Türkiye Toplam Üretim/Adet	7.667.387	7.660.674	8.355.589	7.069.420	5.764.367
Çamaşır makinesi - Plastik kazan	Oran	29,70%	30,00%	30,00%	29,30%	18,84%
Kurutma makinesi - Taban plastiği	Teknika Toplam Üretim/ Adet	632.535	671.986	686.214	888.961	1.017.079
Kurutma makinesi - Taban plastiği	Türkiye Toplam Üretim/Adet	3.278.021	2.820.035	2.914.519	4.345.391	4.341.443
Kurutma makinesi - Taban plastiği	Oran	19,00%	24,00%	24,00%	20,50%	23,43%
Bulaşık makinesi - Sepet	Teknika Toplam Üretim/ Adet	1.662.538	1.675.275	1.351.059	1.541.790	1.596.698
Bulaşık makinesi - Sepet	Türkiye Toplam Üretim/Adet	6.867.756	6.858.117	5.893.647	5.941.745	5.761.230
Bulaşık makinesi - Sepet	Oran	24,20%	24,40%	22,90%	25,90%	27,71%
Buzdolabı - Hava kanalı	Teknika Toplam Üretim/ Adet	798.852	862.380	685.748	706.991	424.349
Buzdolabı - Hava kanalı	Türkiye Toplam Üretim/Adet	9.679.041	9.596.405	7.715.819	6.984.422	6.193.140
Buzdolabı - Hava kanalı	Oran	8,30%	9,00%	8,90%	10,10%	6,85%

²³ <http://www.turkbesd.org/bilgiler.php?P=23>

(Kaynak: TÜRKBESD²⁴)

Şirket'in gerek parça tasarımı ve plastik enjeksiyon yapma yetenekleri, plastik işlemeye yönelik barındırdığı çeşitli teknolojilere sahip makine parkuru ile beyaz eşya ürün gruplarına yönelik ürün geliştirme çalışmaları devam etmektedir.

Türkiye'deki lider beyaz eşya üreticileri, dünyada da pazar paylarını arttırmak, üstünlük kurdukları pazarlarda ise konumlarını devam ettirmek için gerek şirket satın almaları ve ortaklıkları gerekse yeni mağaza zincirleri kurmak şeklinde faaliyetlerini sürdürmektedir.



(Kaynak: White Goods Market Size, Share | CAGR of 8.4%)²⁵

Global anlamda, beyaz eşya pazarı büyüklüğünün %8,4 bileşik yıllık büyüme oranı ile 2024 yılından 2034 yılına kadar 702,3 milyar ABD Doları'ndan 1.573,3 milyar ABD Doları'na ulaşması beklenmektedir. Öngörülen bu büyüme oranını tetikleyen etkenler olarak; akıllı buzdolapları ve çamaşır makineleri gibi beyaz eşyalara IoT'nin (Nesnelerin İnterneti) entegre edilmesi, çevresel endişelere bağlı olarak tüketici nezdinde enerji kullanımı açısından verimli ve sürdürülebilir ürünlere yönelimin artmasından kaynaklı beyaz eşya sektöründe inovasyonlara yönelik istikrarlı bir talep artışının bulunması ve Asya-Pasifik ve Latin Amerika gibi gelişmekte olan bölgelerde hızlı kentleşme ile ev aletlerine olan talep artışı örnek verilebilmektedir.²⁶

GfK'nın 24 Avrupa ülkesini (EU24) kapsayan verilerine göre, Avrupa beyaz eşya pazarı, 2023 yılındaki %7'lik küçülmenin ardından devam eden yüksek faiz ortamı, artan yaşam maliyetleri ve jeopolitik belirsizliklerine rağmen 2024 yılında %2,4 (12 aylık) büyüme göstermiştir. Beş büyük Avrupa ülkesi (EU5) arasında Fransa %0,4 daralan tek pazar olurken, İngiltere, İspanya ve İtalya pazarları ise %4 civarında bir büyüme göstermiştir.²⁷

TÜRKBESD'in verilerine göre, Türkiye beyaz eşya sektörünün ihracatı, yurt dışı pazarlarda artan talebe rağmen 2025 yılında, önceki yıla göre %10 (12 ay verisi) azalışla 20,2 (12 aylık) milyon adede gerilemiştir. Türkiye beyaz eşya iç pazarı ise 2025 yılında %2 oranında gerileme sergilemiştir.

²⁴ <http://www.turkbesd.org/bilgiler.php?P=23>

²⁵ <https://market.us/report/white-goods-market/>

²⁶ <https://market.us/report/white-goods-market/>

²⁷ <https://market.us/report/white-goods-market/>



(Kaynak: White Goods Market Size, Share | CAGR of 8.4%)²⁸

Küresel beyaz eşya pazarı çeşitli bölgelerde önemli bir büyüme yaşamakta, Asya Pasifik Bölgesi, 372,2 milyar ABD Doları değerinde %53,6'lık bir pay ile baskın pazar olarak öne çıkmaktadır. Bu hakimiyet, öncelikle hızlı kentleşme, büyüyen bir orta sınıf ve Çin ve Hindistan gibi önemli ülkelerdeki artan harcanabilir gelirlerden kaynaklanmaktadır.²⁹

Teknika Plast, Manisa Endüstriyel Tesis'i'nde üretim faaliyetlerini değişen pazar koşulları ve şirket stratejileri doğrultusunda yeniden yapılandırmıştır. Bu kapsamda, tesis kapasitesinin bir bölümünü gıda ambalajı üretimine tahsis edilmiş olup, Şirket katma değeri yüksek ve büyüme potansiyeli güçlü gıda ambalajı segmentine odaklanarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Bununla birlikte, tesisin kalan bölümünde beyaz eşya yan sanayiye yönelik üretim faaliyetlerine devam edilmektedir.

Şirket, beyaz eşya sektöründe küresel ölçekte yaşanan talep daralması ve değişen pazar dinamikleri doğrultusunda yatırım planlarını gözden geçirmiştir. Bu kapsamda, Eskişehir Organize Sanayi Bölgesi'nde inşası tamamlanan fabrika binasının beyaz eşya yan sanayi üretiminde kullanılmasına yönelik önceki planlardan vazgeçilmiş olup, söz konusu fabrikanın uzun vadeli olarak kurumsal bir kiracıya kiralanması suretiyle ilave ve sürdürülebilir kira geliri yaratılması hedeflenmektedir. Bu doğrultuda potansiyel kiracılarla görüşmeler devam etmektedir.

3. Değerleme Yaklaşımları

İşbu fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerlendirme yaklaşımının tamamı incelenmiş ve uygun olanlar seçilerek değerlendirme çalışmasına dahil edilmiştir.

3.1. Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça belirli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı

²⁸ <https://market.us/report/white-goods-market/>

²⁹ <https://market.us/report/white-goods-market/>

ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Şirket'in kuruluş döneminde olmaması, toplama yönteminin uygulanabileceği bir yatırım ortaklığı veya holding şirketi olmaması nedeniyle eşit faydaya sahip başka bir varlığın elde edilme maliyetinin hesaplanamayacak olması ve faaliyetlerinin sürekli olduğu düşünüldüğü için maliyet yaklaşımı değerlendirme kapsamında dikkate alınmamıştır.

3.2. Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1. uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2. maddesinin b bendi uyarınca değerlendirme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesi durumunda uygulanması zorunludur.

Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Kullanılması Uygun Bulunan Çarpanlar

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamında, Teknika Plast için uygun olduğu değerlendirilen temel çarpanlara, bu çarpanların değerlendirme çalışması kapsamında kullanılıp kullanılmamasına ilişkin açıklamalarla birlikte aşağıda yer verilmektedir.

• **FD/FAVÖK çarpanı** uluslararası kabul görmüş olması ve benzer sektörlerde faaliyet gösteren ancak farklı borç/sermaye oranlarına sahip şirketlerin operasyonel performanslarının karşılaştırılabilir olması açısından tercih edilmiştir. FD/FAVÖK oranı hesaplamasında, şirketlerin cari pay fiyatları ile sermayesindeki toplam pay adedi çarpılarak piyasa değeri bulunmuş, en güncel tarihli bilançolarında yer alan net borç veya net nakit pozisyonları hesaplanarak firma değerleri bulunmuş ve şirketlerin en güncel tarihli finansal tablolarındaki FAVÖK verileri kullanılarak FD/FAVÖK çarpanları elde edilmiştir.

Piyasa Değeri = Cari Pay Fiyatı × Mevcut Pay Adedi + Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Firma Değeri = Piyasa Değeri +/- Düzeltilmiş Net Borç Pozisyonu

Net Borç Pozisyonu = Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar – Nakit ve Nakit Benzerleri

FAVÖK = Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar

FD/FAVÖK = Firma Değeri / FAVÖK

• **Fiyat Düzeltilmiş Kazanç (F/K) çarpanı** Benzer şirketlerin farklı özkaynak yapılarına sahip olması nedeniyle enflasyon muhasebesinin gelir tablosuna yansımaları olan net parasal pozisyon kazançları (kayıpları) kalemleri her ortaklık için farklı şekilde sonuç verdiğinden net karlılık durumunun benzer şirketlerle karşılaştırılabilir olmadığı değerlendirilmiş ve F/K çarpanı değerlendirme çalışması kapsamına dahil edilmemiştir.

Fiyat/Düzeltilmiş Kazanç oranı şirketlerin cari pay fiyatlarının pay başına düzeltilmiş karına bölünmesiyle suretiyle hesaplanmaktadır.

$$\text{Piyasa Değeri} = \text{Cari Pay Fiyatı} \times \text{Mevcut Pay Adedi} + \text{Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller}$$

$$\text{Özkaynak Değeri} = \text{Piyasa Değeri}$$

$$\text{Düzeltilmiş Kar} = \text{Dönem Karı} - \text{Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değerleme Farkı}$$

$$F/K = \text{Özkaynak Değeri} / \text{Düzeltilmiş Kar}$$

• **FD/Net Satışlar çarpanı** öncelikli olarak nihai tüketiciyle yönelik ürün geliştiren/satış gerçekleştiren ve satış hacmi ile pazar payı kazanımının önemli bir performans kriteri olduğu sektörler (e-ticaret, perakende gibi) için uygun bir yöntemdir. Teknika Plast'ın mevcut durumda faaliyet gösterdiği sektörün faaliyet karlılığının öne çıktığı bir sektör olması sebebiyle, FD/Satışlar çarpanının Şirket'in faaliyet performansını doğru olarak yansıtmayacağı değerlendirilmiş ve değerlendirme çalışmasında dikkate alınmamıştır.

$$\text{Piyasa Değeri} = \text{Cari Pay Fiyatı} \times \text{Mevcut Pay Adedi} + \text{Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller}$$

$$\text{Firma Değeri} = \text{Piyasa Değeri} +/\text{- Net Borç Pozisyonu}$$

$$\text{FD/Net Satışlar} = \text{Firma Değeri} / \text{Net Satışlar}$$

• **Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanı** öncelikli olarak gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve holdingler gibi kuruluşların değerlendirilmesinde kullanıldığından ve Teknika Plast gibi üretim üzerine kurulu bir şirketin değerlendirilmesinde önemli göstergenin faaliyet karlılığı olduğu değerlendirildiğinden değerlendirme çalışmasında dikkate alınmamıştır.

$$\text{Piyasa Değeri} = \text{Cari Pay Fiyatı} \times \text{Mevcut Pay Adedi}$$

$$\text{DD} = \text{Defter Değeri veya Ana Ortaklığa Ait Özkaynak Toplamı}$$

$$\text{PD/DD} = \text{Piyasa Değeri} / \text{Defter Değeri}$$

Çarpan analizinde yurt içi emsal şirketler olarak Şirket'in dahil olması beklenen BIST Kimya, Petrol, Plastik endeksinde (XKMYA:IS) yer alan firmaların ve Şirket ile benzer faaliyetlere sahip Plastik ve Ambalaj sektöründe yer alan firmaların (benzer şirketler) son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır (*Kaynak: Rasyonet*).

Yurt dışı emsal şirketler olarak ise Şirket ile benzer faaliyet alanlarında hizmet veren Plastik ve Ambalaj sektöründe yer alan firmaların (yurt dışı benzer şirketler) son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır (*Kaynak: EquityRT*).

Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1. uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akışları ("İNA") yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1.'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlendirilmesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Bu değerleme raporunda yer alan İNA değerlemesi kapsamında, Şirket'in yürütmekte olduğu faaliyetleri kapsamında gerçekleşmesini beklediği nakit akımlarının miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcuttur. Ek olarak Şirket'in gelir yaratma kabiliyetinin yatırımcının gözünde değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması dolayısıyla, değerlemenin amacına uygun olduğu düşünülerek, Gelir Yaklaşımı değerleme kapsamında kullanılmıştır.

4. Değerleme Çalışması

4.1. İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi Yöntemi'ne Göre Özkaynak Değeri

Varsayımlar

İNA Analizi, bir şirketin serbest nakit akımı üretme yeteneği üzerinden yapılan bir değerleme yöntemi olup bu serbest nakit akımlarının bugüne indirgenmesi ve net finansal pozisyonun da eklenmesi ile oluşan değeri, şirketin özsermaye değeri olarak kabul eder.

İNA metodunda gelir tablosu ve bilanço kalemleri Şirket yönetiminin beklentileri ve Tera Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda, Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yılları ve 2026/03 ara dönemine ilişkin verileri ışığında analiz edilerek 2026/09-2031 yılları için projekte edilmiştir.

EUR değerleme modelinde dikkate alınan EUR enflasyon 2026-2031 yılları için aşağıdaki tabloda paylaşılan IMF verilerine dayanmaktadır.

Makro Tahminler		2026B	2027B	2028B	2029B	2030B	2031B
EUR Enflasyonu	(yıl ortalama, %)	2,2%	2,3%	2,3%	2,2%	2,2%	2,2%

Kaynak: Economist Intelligence Unit

Nakit Akışlar Projeksiyonu

Satışların Projeksiyonu

Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirdiği ürün grupları temel olarak ikiye ayrılmaktadır. Beyaz eşya makineleri, otomotiv ve lojistik sektörleri için üretilen parçalar endüstriyel ürünler olarak nitelendirilirken gıda paketlemelerinde kullanılmak üzere üretilen ve satılan ürünler ambalaj ürünleri olarak tanımlanmaktadır. Şirket'in Demirci GES'ten elde ettiği elektrik satış gelirleri de hesaplamalara dahil edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda şirketin 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla satışı gerçekleşen ve önümüzdeki dönemde satışını gerçekleştirmeyi planladığı endüstriyel ve ambalaj ürünlerinin reel bazda seyri gösterilmektedir. Buna göre 2027-2031 yılları arasında endüstriyel ürünlerin ortalama yıllık bileşik büyüme oranı %6,7 olurken ambalaj ürünlerinin ortalama yıllık büyüme oranının %11,7 olacağı varsayılmaktadır.

Projeksiyon döneminde Ambalaj segmentindeki satış artışını destekleyen faktörlerden biri, Manisa Ambalaj Tesisi – 2'ye yönelik yeni yatırımdır. Şirket, 21.410 m² kapalı alana sahip söz konusu tesis için toplam 37.375.063 EUR tutarında yatırım yapmayı planlamakta olup, tesisin inşaat finansmanı kapsamında 10 yıl vadeli ve 14.000.000 EUR tutarında yatırım kredisi sözleşmesi imzalanmıştır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla tesiste 7 makine faaliyette olup, yeni makine alımlarıyla birlikte makine sayısının projeksiyon dönemi sonunda 67'ye ulaşması öngörülmektedir. Bu doğrultuda, Manisa Ambalaj Tesisi – 2'nin satışlara katkısının 2026/03

döneminde 385.121 kg seviyesinde gerçekleştiği, tesisin kademeli olarak devreye alınmasıyla birlikte söz konusu katkının 2031 yılında 13.400.000 kg seviyesine ulaşması öngörülmektedir.

kg	2023	2024	2025	2026/1Ç
Satış Miktarı Toplam	47.255.486	45.324.827	34.599.713	5.743.621
Endüstriyel Toplam	33.127.263	32.356.463	20.906.539	2.181.251
Çamaşır Mak.Plastik Parça Satışları	18.526.165	15.630.391	7.573.955	330.738
Kurutma Mak.Plastik Parça Satışları	5.576.056	7.840.342	6.637.692	643.418
Buzdolabı Plastik Parça Satışları	4.612.776	4.201.108	3.036.541	471.002
Bulaşık Mk. Plastik Parça Satışları	2.789.192	2.608.514	2.314.419	467.227
Ankastre Ürün Satışları	1.048.024	1.266.994	783.361	202.661
Lojistik Ürün Satışları	-	-	558.122	39.439
Otomotiv Ürün Satışları	-	-	461	7.047
Beyaz Eşya-İMM satışları Diğer	575.050	809.114	1.988	19.719
Ambalaj Toplam	14.128.223	12.968.364	13.693.174	3.562.370
Manisa Ambalaj Tesisi	14.128.223	12.968.364	13.117.904	3.177.249
Küçük (0,1 -1 Lt)	7.816.888	6.810.070	6.800.338	1.779.760
Orta (1,1 -3,4 Lt)	4.858.093	4.591.536	4.763.576	1.047.477
Büyük (4 - 18 Lt)	442.720	767.047	1.092.030	350.013
Gıda Ambalaj-İMM Satışları	1.010.522	799.711	461.960	-
Manisa Ambalaj Tesisi - 2	-	-	575.270	385.121
Küçük (0,1 -1 Lt)	-	-	309.106	215.728
Orta (1,1 -3,4 Lt)	-	-	216.526	126.967
Büyük (4 - 18 Lt)	-	-	49.638	42.426

Kg	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Satış Miktarı Toplam	19.327.850	27.907.793	31.173.182	34.061.841	37.374.934	37.913.680
Endüstriyel Toplam	6.749.519	9.307.793	9.773.182	10.261.841	10.774.934	11.313.680
Çamaşır Mak.Plastik Parça Satışları	574.620	950.626	998.157	1.048.065	1.100.468	1.155.492
Kurutma Mak.Plastik Parça Satışları	1.082.382	1.812.090	1.902.695	1.997.829	2.097.721	2.202.607
Buzdolabı Plastik Parça Satışları	2.765.210	3.398.023	3.567.924	3.746.320	3.933.636	4.130.318
Bulaşık Mk. Plastik Parça Satışları	1.766.188	2.345.085	2.462.339	2.585.456	2.714.729	2.850.466
Ankastre Ürün Satışları	561.119	801.969	842.067	884.171	928.379	974.798
Lojistik Ürün Satışları	-	-	-	-	-	-
Otomotiv Ürün Satışları	-	-	-	-	-	-
Beyaz Eşya-İMM satışları Diğer	-	-	-	-	-	-
Ambalaj Toplam	12.578.331	18.600.000	21.400.000	23.800.000	26.600.000	26.600.000
Manisa Ambalaj Tesisi	9.974.433	13.200.000	13.200.000	13.200.000	13.200.000	13.200.000
Küçük (0,1 -1 Lt)	5.641.594	7.448.619	7.448.619	7.448.619	7.448.619	7.448.619
Orta (1,1 -3,4 Lt)	3.880.291	4.945.872	4.945.872	4.945.872	4.945.872	4.945.872
Büyük (4 - 18 Lt)	452.548	805.510	805.510	805.510	805.510	805.510
Manisa Ambalaj Tesisi - 2	2.603.898	5.400.000	8.200.000	10.600.000	13.400.000	13.400.000
Küçük (0,1 -1 Lt)	1.470.943	3.047.162	4.627.172	5.981.467	7.561.477	7.561.477
Orta (1,1 -3,4 Lt)	992.980	2.023.311	3.072.435	3.971.685	5.020.809	5.020.809
Büyük (4 - 18 Lt)	139.974	329.527	500.392	646.849	817.714	817.714

Satılan ürünlerin maliyet ve müşteri yapısından dolayı Şirket yönetim raporlamasını ve bütçesini ürün maliyet ve fiyatlarına doğrudan etki eden EUR para birimi cinsinden gerçekleştirmektedir. Bu kapsamda değerlendirme çalışması EUR bazlı hazırlanmış olup, aşağıdaki tabloda 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde gerçekleşen ve projeksiyon dönemi için Şirket'in birim fiyat beklentilerine yer verilmektedir. Fiyat artışları ihtiyatlı biçimde EUR enflasyon tahminlerine göre projekte edilmiştir.

EUR	2023	2024	2025	2026/1Ç
Endüstriyel				
Çamaşır Mak.Plastik Parça Satışları	1,52	1,79	2,06	3,18
Kurutma Mak.Plastik Parça Satışları	2,40	2,83	3,16	3,62
Buzdolabı Plastik Parça Satışları	2,68	2,88	2,76	3,34
Bulaşık Mk. Plastik Parça Satışları	3,13	4,07	3,19	2,40
Ankastre Ürün Satışları	6,23	4,51	2,30	2,71
Ambalaj				
Küçük (0,1 -1 Lt)	2,43	3,14	3,35	3,29
Orta (1,1 -3,4 Lt)	1,92	2,48	2,60	2,42
Büyük (4 - 18 Lt)	1,75	2,31	2,33	2,16
Gıda Ambalaj-İMM satışları	1,74	1,38	3,27	-

EUR	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Endüstriyel						
Çamaşır Mak.Plastik Parça Satışları	3,07	3,19	3,26	3,33	3,41	3,48
Kurutma Mak.Plastik Parça Satışları	3,85	3,85	3,94	4,03	4,12	4,21
Buzdolabı Plastik Parça Satışları	2,88	3,02	3,08	3,15	3,22	3,30
Bulaşık Mk. Plastik Parça Satışları	4,72	4,34	4,44	4,54	4,64	4,74
Ankastre Ürünler Plastik Parça Satışları	3,79	3,58	3,66	3,75	3,83	3,91
Ambalaj						
Manisa Ambalaj Tesisi						
Küçük (0,1 -1 Lt)	3,83	3,79	3,87	3,96	4,05	4,14
Orta (1,1 -3,4 Lt)	3,03	2,97	3,04	3,10	3,17	3,24
Büyük (4 - 18 Lt)	2,76	2,56	2,62	2,68	2,74	2,80
Manisa Ambalaj Tesisi - 2						
Küçük (0,1 -1 Lt)	3,83	3,79	3,87	3,96	4,05	4,14
Orta (1,1 -3,4 Lt)	3,03	2,97	3,04	3,10	3,17	3,24
Büyük (4 - 18 Lt)	2,76	2,56	2,62	2,68	2,74	2,80

Bu kapsamda Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde gerçekleşen ve projeksiyon döneminde gerçekleştirmesi beklenen net satışlar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Buna göre Şirket'in toplam hasılatının projeksiyon döneminde %13,2 yıllık bileşik büyüme oranı göstermesi beklenmektedir.

EUR	2023	2024	2025	2026/1Ç
Net Satışlar Toplam	103.337.047	118.611.976	106.635.061	19.758.228
Endüstriyel Toplam	72.531.059	82.955.713	65.581.640	9.417.717
Çamaşır Mak.Plastik Parça Satışları	28.110.169	27.903.676	15.571.678	1.052.027
Kurutma Mak.Plastik Parça Satışları	13.383.643	22.200.353	20.946.762	2.326.229
Buzdolabı Plastik Parça Satışları	12.361.316	12.114.668	8.375.440	1.573.438
Bulaşık Mk. Plastik Parça Satışları	8.741.539	10.623.575	7.379.643	1.120.548
Ankastre Ürün Satışları	6.530.822	5.715.495	1.801.742	549.003
Lojistik Ürün Satışları	-	-	-	-
Otomotiv Ürün Satışları	-	-	-	-
Diğer (İMM, HVAC, Lojistik, Otomotiv vb)	3.403.570	4.397.946	11.506.375	2.796.473
Ambalaj Toplam	30.805.988	35.656.263	40.975.289	10.268.875
Manisa Ambalaj Tesisi	30.805.988	35.656.263	39.259.371	9.158.727
Küçük (0,1 -1 Lt)	18.958.120	21.377.811	22.807.449	5.863.402
Orta (1,1 -3,4 Lt)	9.316.676	11.404.905	12.399.733	2.538.701
Büyük (4 - 18 Lt)	773.466	1.769.695	2.543.014	756.623
Gıda Ambalaj-İMM satışları	1.757.727	1.103.852	1.509.175	-
Manisa Ambalaj Tesisi - 2	-	-	1.715.918	1.110.149
Küçük (0,1 -1 Lt)	-	-	1.036.702	721.698
Orta (1,1 -3,4 Lt)	-	-	563.624	299.260
Büyük (4 - 18 Lt)	-	-	115.592	89.190
Demirci GES – Elektrik Satış Gelirleri	-	-	78.132	71.636

EUR	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Net Satışlar Toplam	71.474.488	102.904.514	116.958.401	129.796.919	144.703.773	149.896.096
Endüstriyel Toplam	27.020.980	38.356.636	41.212.053	43.839.595	46.660.189	49.688.021
Çamaşır Mak.Plastik Parça Satışları	1.766.635	3.028.716	3.252.835	3.491.829	3.748.384	4.023.788
Kurutma Mak.Plastik Parça Satışları	4.170.806	6.821.886	7.497.805	8.048.689	8.640.049	9.274.857
Buzdolabı Plastik Parça Satışları	7.961.557	10.245.569	11.003.718	11.812.192	12.680.066	13.611.705
Bulaşık Mk. Plastik Parça Satışları	8.344.302	9.938.093	10.922.769	11.725.295	12.586.785	13.511.570
Ankastre Ürün Satışları	2.124.227	2.872.446	3.085.001	3.311.665	3.554.982	3.816.176
Lojistik Ürün Satışları	-	-	-	-	-	-
Otomotiv Ürün Satışları	-	-	-	-	-	-
Diğer (İMM, HVAC, Lojistik, Otomotiv vb)	2.653.452	5.449.925	5.449.925	5.449.925	5.449.925	5.449.925
Ambalaj Toplam	43.931.592	63.827.878	75.026.348	85.237.325	97.323.584	99.488.075
Manisa Ambalaj Tesisi	35.097.210	45.442.365	46.469.523	47.497.172	48.547.794	49.621.902
Küçük (0,1 -1 Lt)	21.595.606	28.203.550	28.848.143	29.493.043	30.152.360	30.826.416
Orta (1,1 -3,4 Lt)	11.751.824	14.678.009	15.013.475	15.349.101	15.692.230	16.043.030
Büyük (4 - 18 Lt)	1.249.780	2.060.806	2.107.906	2.155.028	2.203.204	2.252.456
Gıda Ambalaj-İMM satışları	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Manisa Ambalaj Tesisi -2	8.834.382	18.385.513	28.556.825	37.740.153	48.775.790	49.866.173
Küçük (0,1 -1 Lt)	5.518.985	11.537.816	17.920.816	23.683.807	30.609.214	31.293.483
Orta (1,1 -3,4 Lt)	2.948.587	6.004.640	9.326.552	12.325.793	15.929.991	16.286.106
Büyük (4 - 18 Lt)	366.811	843.057	1.309.457	1.730.553	2.236.586	2.286.585
Demirci GES – Elektrik Satış Gelirleri	521.916	720.000	720.000	720.000	720.000	720.000

Şirket'in satışların maliyeti kaleminin kırılımının 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde gösterdiği ve projeksiyon dönemi boyunca göstermesi beklenen seyri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Satışların maliyeti projeksiyonları oluşturulurken geçtiğimiz 3 yılın SMM/Net Satışlar oranlarının ortalaması baz alınmıştır.

EUR	2023	2024	2025	2026/1Ç
Toplam	85.587.233	94.942.362	83.902.153	15.698.272
Endüstriyel	63.719.261	69.296.677	54.311.290	8.050.951
Ambalaj	21.867.972	25.645.685	29.384.195	7.484.568
Demirci GES	-	-	206.668	162.753

EUR	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Toplam	56.755.337	76.318.323	86.451.005	95.710.287	106.426.668	110.466.790
Endüstriyel	23.733.104	32.248.300	34.648.989	36.858.092	39.229.504	41.775.150
Ambalaj	32.533.974	44.070.023	51.802.016	58.852.195	67.197.165	68.691.640
Demirci GES	488.259	211.392	211.392	211.392	211.392	211.392

Projeksiyon döneminde ölçek etkisi, toplam hasılatındaki görece katma değerli ürünlerin ve ambalaj ürünlerinin payının artacak olması ve Ambalaj tarafındaki yeni yatırımların katkısı nedeniyle toplam brüt kâr marjında yıllara sâri tedrici bir artış beklenmektedir. Brüt kar marjlarının seyri aşağıdaki tabloda paylaşılmıştır.

	2023	2024	2025	2026/1Ç
Brüt Kar Marjı (%)	17,18%	19,96%	21,32%	20,55%
Endüstriyel	12,15%	16,47%	17,19%	14,51%
Ambalaj	29,01%	28,08%	28,29%	27,11%
Manisa/Demirci GES Tesisi	-	-	-164,51%	-127,19%

	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Brüt Kar Marjı (%)	20,59%	25,63%	25,90%	26,10%	26,31%	26,16%
Endüstriyel	12,17%	15,93%	15,93%	15,93%	15,93%	15,93%
Ambalaj	25,94%	30,95%	30,95%	30,95%	30,95%	30,95%
Manisa/Demirci GES Tesisi	6,45%	70,64%	70,64%	70,64%	70,64%	70,64%

Yukarıda açıklanan beklentiler ışığında model kapsamında dikkate alınan satış gelirleri ve satışların maliyeti aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

EUR	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Satış Gelirleri	71.474.488	102.904.514	116.958.401	129.796.919	144.703.773	149.896.096
<i>Büyüme Oranı %</i>		12,79%	13,66%	10,98%	11,48%	3,59%
Satışların Maliyeti	56.755.337	76.318.323	86.451.005	95.710.287	106.426.668	110.466.790
<i>Brüt Marj %</i>	20,6%	25,8%	26,1%	26,3%	26,5%	26,3%

Faaliyet Giderleri ve FAVÖK Marjı Projeksiyonu

Şirket'in faaliyet giderlerinin iki alt başlığı niteliğindeki genel yönetim giderleri ağırlıklı olarak personel harcamalarından meydana gelirken pazarlama satış ve dağıtım giderleri esas itibarıyla

navlun giderlerinden meydana gelmektedir. Satış performansı ile doğrudan ilişki içerisinde olan ilgili kalemlerin zamanla verimliliğin artacağı biçimde hasılat ile uyumlu şekilde bir artış göstermesi beklenmektedir. Yeni yatırımların da katkısının olacağı ölçek etkisi ile verimliliğin artacağı beklenmekle birlikte ihtiyatlı kalmak adına faaliyet giderlerinin satışlara oranı bakımından son 3 yıllık ortalama performansın projeksiyon döneminde devam edeceği varsayılmakta olup aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

EUR	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Satış Gelirleri	71.474.488	102.904.514	116.958.401	129.796.919	144.703.773	149.896.096
Faaliyet Giderleri	4.055.304	5.862.316	6.763.686	7.586.358	8.550.613	8.806.101
<i>% Satışlar</i>	5,7%	5,7%	5,8%	5,8%	5,9%	5,9%

Satışların maliyeti, faaliyet giderleri ve amortisman varsayımları ile birlikte Şirket'in aşağıdaki tabloda gösterildiği biçimde bir FAVÖK performansı göstermesi beklenmektedir. Görece yüksek marjlı ambalaj ürünlerinin yapılan yatırımlar neticesinde ciro içerisindeki payının artacak olması nedeniyle projeksiyon dönemi boyunca FAVÖK marjında %5,5 artış projekte edilmiştir.

EUR	2023	2024	2025	2026/1Ç
Net Satışlar	103.337.047	118.611.976	106.635.061	19.758.228
<i>Büyüme Oranı %</i>	a.d.	14,78%	-10,10%	a.d.
FAVÖK	15.587.716	20.680.679	20.077.836	4.043.270
<i>FAVÖK Marjı %</i>	15,1%	17,4%	18,8%	20,5%

EUR	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Satış Gelirleri	71.474.488	102.904.514	116.958.401	129.796.919	144.703.773	149.896.096
<i>Büyüme Oranı %</i>		12,79%	13,66%	10,98%	11,48%	3,59%
FAVÖK	12.738.130	23.710.300	27.137.996	30.267.153	33.925.986	34.973.388
<i>FAVÖK Marjı %</i>	17,8%	23,0%	23,2%	23,3%	23,4%	23,3%

Kira Giderleri

Şirket'in faaliyet gösterdiği fabrika ve depoların önemli bir kısmı kiralıktır. TFRS 16 kapsamında söz konusu kiralama işlemleri bilançonun aktif ve pasif tarafında sırasıyla kullanım hakkı varlıkları ve yükümlülükleri olarak gösterilmekte ve aktifleştirilmiş tutar faiz ve amortisman olarak giderleştirilmektedir. Ancak söz konusu kalemler Şirket'in operasyonları ile doğrudan ilişkili olduğu için kira giderleri doğrudan nakit çıkışı olarak modele dahil edilmiştir. Şirket'in 2026 yılına ilişkin sözleşme tutarları dikkate alınarak 2026 yılına ilişkin kira harcama tutarı hesap edilmiştir. Projeksiyon döneminin kalan yıllarında ise ilgili tutarların ortalama EUR TÜFE ile uyumlu şekilde artış göstereceği varsayılmıştır. Buna göre yıllar Şirket'in toplam kira gideri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

EUR	2026/09	2027	2028	2029	2030	2031
Kira Gideri	984.528	1.343.362	1.374.065	1.404.782	1.436.186	1.468.292

Amortisman ve Yatırım Harcaması

Şirket'in önümüzdeki dönemde mevcut duran varlık yapısını muhafaza etmesi ve ek olarak gerek ambalaj ürünleri üretiminde kapasite artışlarına gitmesi beklenmektedir. Amortisman giderlerinin yıllar itibarıyla 2025 yılı amortisman/net satışlar oranında sabit kalacağı varsayılmıştır.

Kapasite artışı bakımında ise aşağıdaki tabloda detayları verildiği şekilde Şirket'in büyüme ve yatırım beklentileri ile uyumlu biçimde yeni makine ve fabrika yatırım harcamaları ve bakım onarım harcamaları öngörülmüştür.

Teknika Plast - Tahmini Yatırım Bütçesi (EUR)							
	Satışlara Oranı	2026/09T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Yeni Yatırımlar		11.027.114	7.172.245	8.000.000	7.000.000	4.500.000	3.500.000
<i>Fabrika ve Makina</i>		11.027.114	7.172.245	8.000.000	7.000.000	4.500.000	3.500.000
Yenileme Yatırımları	1,5%	1.072.117	1.543.568	1.754.376	1.946.954	2.170.557	2.248.441
<i>Bakım Onarım</i>		1.072.117	1.543.568	1.754.376	1.946.954	2.170.557	2.248.441
Toplam Yatırım Tutarı		12.099.231	8.715.813	9.754.376	8.946.954	6.670.557	5.748.441

Şirket yatırımlarını iki ana başlıkta ele almış olup, bunlar; yeni yatırımlar ve yenileme yatırımlarıdır.

- **Yeni Yatırımlar;** Manisa Ambalaj Tesisi – 2 ambalaj fabrikasına ait arsa, inşaat ve makine yatırımları ile endüstriyel taraftaki yeni kamina ve ekipman yatırımlarından oluşmaktadır.
 - **Manisa Ambalaj Tesisi – 2 Fabrika Yatırımı;**
 - Şirket, Manisa Ambalaj Tesisi – 2 fabrika yatırımı için arsa, inşaat ve makine yatırımları olmak üzere projeksiyon dönemi boyunca toplam 37.375.063 EUR tutarında yatırım yapmayı hedeflemektedir.
 - **Endüstriyel İş Kolu Yatırımları;**
 - Şirket, endüstriyel iş kolu için yeni makine ve ekipman yatırımları olmak üzere projeksiyon dönemi boyunca 7.500.000 EUR yatırım yapmayı amaçlamaktadır.
- **Yenileme Yatırımları;** Bakım-onarım yatırımları bu kapsamda sınıflandırılmıştır.
 - **Bakım-Onarım Yatırımları;**
 - Şirket, projeksiyon dönemi boyunca satışlarının %1,5'i oranında bakım-onarım yatırımları yapmayı planlamaktadır. Şirket, üretim tesislerinin mevcut kondisyonunu korumak adına toplam 10.736.013 EUR tutarında bakım-onarım harcaması gerçekleştirmeyi hedeflemektedir.

İşletme Sermayesi İhtiyacının Hesaplanması

Geçmiş finansal dönemler itibarıyla oluşan Ticari Alacak Günleri, Ticari Borç Günleri, Stok Devir Günleri verilerinin ayrı ayrı ortalamasının esas alınması suretiyle hesaplanan ve Şirket'in projeksiyon dönemi boyunca yıllık bazda oluşması öngörülen işletme sermayesi ihtiyacı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teknika Plast - İşletme Sermayesi Tablosu (EUR)						
Dönem	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Ticari Alacaklar	16.652.178	18.782.563	21.347.738	23.691.078	26.411.939	27.359.664
Günler	67	67	67	67	67	67
Ticari Borçlar	11.756.704	12.496.093	14.155.183	15.671.265	17.425.927	18.087.442
Günler	60	60	60	60	60	60
Stoklar	10.178.872	10.819.030	12.255.459	13.568.072	15.087.247	15.659.982
Günler	52	52	52	52	52	52
Net İşletme Sermayesi	15.074.346	17.105.501	19.448.013	21.587.885	24.073.258	24.932.203
Net İşletme Sermayesi/Hasılat	21,09%	16,62%	16,63%	16,63%	16,64%	16,63%
NİS Değişimi	-2.166.748	2.031.154	2.342.513	2.139.871	2.485.373	858.945

Net Borç Pozisyonu

Şirket'in 31.03.2026 itibarıyla net borç pozisyonu hesabında dikkate alınan nakit ve nakit benzerleri ve finansal yükümlülükler kalemi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. TFRS 16 kapsamında aktifleştirilen binalara ilişkin kira tutarı modelin tamamında kira gideri olarak dikkate alınmış olup ayrıca finansal yükümlülük hesabında dikkate alınmamıştır. Şirket'in 31.03.2026 itibarıyla 46.717.750 EUR net borcu bulunmaktadır.

Teknika Plast-Net Borç Pozisyonu		EUR
Net Borç Hesaplaması		31.03.2026
Nakit Varlıklar		13.775.863
Kısa Vadeli Finansal Borçlar		33.225.606
Uzun Vadeli Finansal Borçlar		30.754.439
Finansal Borçlar		63.980.045
TFRS 16 Kira Giderleri Düzeltmesi		3.486.432
Net Borç		46.717.750

Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ("AOSM")

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinin 50.29 maddesi uyarınca, tahmini nakit akışlarını indirmek için kullanılan oranın hem paranın zaman değerini hem de varlığın nakit akış türüyle ve gelecekteki faaliyetleriyle ilgili riskleri yansıtması gerekmektedir. Bu itibarla, değerleme çalışması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinin 50.30 maddesinin b bendinde belirtilen ve işletme değerlemelerinde yaygın olarak kullanılan AOSM yöntemi kullanılması uygun görülmüştür. Şirket tarafından projeksiyon döneminde elde edilecek nakit akışlarının bugüne indirgenmesinde esas alınacak AOSM'yi hesaplamak için bulunan varsayımlara aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Teknika Plast - Finansal Varsayımlar						
Dönem	2026/09T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Risksiz Faiz Oranı	4,57%	4,57%	4,57%	4,57%	4,57%	4,57%
Piyasa Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
BETA	1	1	1	1	1	1
Sermaye Maliyeti	10,07%	10,07%	10,07%	10,07%	10,07%	10,07%
Borçlanma Maliyeti	9,57%	9,57%	9,57%	9,57%	9,57%	9,57%
Vergi Oranı	22,00%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%
Sonsuz Büyüme Oranı	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Borcun Ağırlığı	52,45%	52,45%	52,45%	52,45%	52,45%	52,45%
Özsermaye Ağırlığı	47,55%	47,55%	47,55%	47,55%	47,55%	47,55%
AOSM	8,70%	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%	9,18%

Risksiz Faiz Oranı (R_f): Türkiye'nin 17.08.2031 vadeli, 07.07.2026 tarihi itibarıyla %4,57 getirili ve XS3123715297 kodlu EUR cinsinden eurobond tahvili risksiz faiz oranı olarak hesaplamalara dahil edilmiştir. Söz konusu oranın projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

Piyasa Risk Primi (θ): Pay piyasası risk primi olarak %5,5 kullanılmıştır. Bu oran, gelişmiş pazarlarda kullanılan oranlara göre muhafazakar bir bakış açısıyla ele alınmış olmakla birlikte, uygulamada da BİST'te son yılda gerçekleşen halka arzlardaki risk primi ile uyumlu olduğu görülmektedir.

Beta (β): Şirket henüz halka açık statüde bulunmadığından, Şirket'e özgü Beta hesaplaması yapılamamaktadır. Bu nedenle değerlendirme çalışması kapsamında Şirket'in pazar riskine maruz kalacağı varsayılarak, Beta "1" olarak esas alınmıştır.

Sermaye Maliyeti: Sermaye maliyetinin hesaplanmasında ($k_e = R_f + \beta \times \theta + \Omega$) formülü kullanılmıştır.

Borçlanma Maliyeti: Projeksiyon dönemi boyunca risksiz faiz oranı ile tutarlı olacak şekilde değerlendirme çalışmasına dahil edilmiştir.

Vergi Oranı: 15.07.2023 tarih ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 7456 sayılı 6/2/2023 Tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası İle Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da yapılan değişiklik uyarınca 01.10.2023 tarihinden itibaren verilecek beyannamelerden başlamak üzere kurumların 2023 ve izleyen yıllar kazançları üzerinden alınacak kurumlar vergisi oranı, aynı kanunun 21. maddesi uyarınca %25 olarak belirlenmiştir. 2026 yılı için halka arz olan şirketlere 5 finansal dönem boyunca uygulanan 2 puanlık indirim ile birlikte Şirket'in sanayici olması nedeniyle uygulanan 1 puanlık vergi indirimleri doğrultusunda vergi oranı %22 olarak hesaplamalara dahil edilmiştir. Bununla birlikte, ilerleyen dönemler için, 4 Haziran 2026 tarihli ve 33270 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7582 sayılı Kanun'un 8. maddesiyle 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32. maddesinin sekizinci fıkrasında yapılan değişiklik uyarınca, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi %12,5 oranında uygulanacaktır. İlgili düzenleme dikkate alınarak, %25 olan kurumlar vergisi oranı %12,50 olarak projeksiyon dönemine yansıtılmıştır.

Sonsuz Büyüme Oranı: Şirket'in 2031 yılından sonra sabit bir hızda %2 oranında büyüyeceği varsayılmıştır.

Borcun ve Özsermayenin Ağırlığı: Borcun ağırlığı baz yıldaki finansal borçların, finansal borçlar ve özsermayenin toplamına bölünmesi suretiyle hesaplanmış ve buradan yola çıkarak $(1 - W_d)$ özsermayenin ağırlığı hesaplanmıştır. Devamında projeksiyon döneminde de Şirket faaliyetlerinin aynı kaynak yapısı ile sürdürüleceği varsayılmıştır.

AOSM: AOSM'nin hesaplanmasında $AOSM = k_e \times W_e + k_d \times (1-t) \times W_d$ formülü esas alınmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akışları

İNA yönteminin yapısı gereği söz konusu projeksiyonlar, Şirket'in öngörülleri ile oluşturulması ve birçok varsayımsal parametreye bağlı olması nedeniyle, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyonların farklılaşması halinde farklı özsermaye değeri ve pay başına değere ulaşılabilir.

Firmaya toplam serbest nakit akışları aşağıdaki tabloda gösterildiği şekilde oluşmaktadır. Uç değer ise firmaya serbest nakit akışlarının terminal yıl sonrasındaki dönem için %2 büyüme oranı dikkate alınarak hesaplanmıştır. Şirket'e ait nakit akışlarının ortalama olarak yılın ortasında olduğu varsayılmış, baz yıl 0,25 kabul edilerek iskonto faktörü hesaplanmış ve serbest nakit akışları AOSM dikkate alınarak indirgenmiştir. Hesaplanan firma değerinden Şirket'in net borç pozisyonu düşülerek özkaynak değeri **215.692.535 EUR** olarak hesaplanmıştır. 06.07.2026 tarihi itibarıyla oluşan TCMB alış kuru ile çarpılarak **11.511.855.689 TL** özkaynak değerine ulaşılmıştır.

İNA (EUR)						
Dönem	2026/09T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T
Serbest Nakit Akışları						
FVÖK	10.663.846	20.723.875	23.743.709	26.500.275	29.726.492	30.623.206
Vergi Oranı	22,00%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%
Yatırım Harcamaları	12.099.231	8.715.813	9.754.376	8.946.954	6.670.557	5.748.441
Kira Giderleri	984.528	1.343.362	1.374.065	1.404.782	1.436.186	1.468.292
Amortisman Giderleri	2.074.284	2.986.425	3.394.287	3.766.878	4.199.494	4.350.182
Δ İşletme Sermayesi	(2.166.748)	2.031.154	2.342.513	2.139.871	2.485.373	858.945
SNA	(524.927)	9.029.486	10.699.079	14.463.011	19.618.058	23.069.809
İndirgeme Oranları	97,94%	89,71%	82,17%	75,26%	68,93%	63,14%
İndirgenmiş Nakit Akışları	(514.094)	8.099.915	8.790.990	10.884.892	13.523.696	14.566.572
İndirgenmiş Sonsuz Değer						207.058.314
Firma Değeri	262.410.285					
Net Borç	46.717.750					
Azınlık Payı	-					
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-					
Özsermaye Değeri (EUR)	215.692.535					
06.07.2026 Tarihli TCMB Alış Kuru	53,37					
Özsermaye Değeri (TL)	11.511.855.689					

4.2. Çarpan Analizi Yöntemi (Pazar Yaklaşımı)

Pazar Yaklaşımı kapsamında Borsa'da işlem görüp Şirket ile benzer özellikler gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak özkaynak değerinin saptanması için "Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi" kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında, Şirket'e benzer firmaların piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem, etkin işleyen piyasalarda payların rayiç değerlerinin, ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı olan risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında 06.07.2026 tarihli veriler dikkate alınarak yapılan çarpan analizinde yurt içi emsal şirketler olarak Borsa İstanbul'da işlem gören plastik ve ambalaj sektöründe faaliyet

gösteren firmaların 31.03.2026 tarihli verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır (Kaynak: Rasyonet).

Yurt dışı emsal şirketler olarak ise Şirket ile benzer faaliyet alanlarında hizmet veren plastik ve ambalaj sektöründe faaliyet gösteren firmaların (yurt dışı benzer şirketler) 31.03.2026 tarihli verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır (Kaynak: EquityRT).

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamında değerlendirme için uygun olduğu değerlendirilen Firma Değeri / Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FD/FAVÖK) çarpan değerleri Çeyreklikler Arası Aralık (IQR) yöntemi kullanılarak uç değerlerden arındırılmış ve modelde düzeltilmiş medyan değerler dikkate alınmıştır. Bahsi geçen değerlemeye dahil edilmeyen uç değerler aşağıdaki tablolarda üstü çizili olarak gösterilmiştir.

Çarpan analizinde dikkate alınan 31.03.2026 tarihli baz finansal kalemler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Teknika Plast - Seçilmiş Veriler - TL	
FAVÖK (Son 12 aylık)	1.110.606.219
Net Borç	2.561.833.987

Çarpan analizinde incelenen şirketlere ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

BİST Plastik ve Ambalaj (Benzer) Şirketleri

İşlem Kodu	Şirket Adı	Faaliyet Konusu
BAKAB:IS	Bak Ambalaj	Şirketin ana faaliyet konusu ambalaj malzemesi üretimidir.
BARMA:IS	Barem Ambalaj	Şirket'in faaliyet konusu, oluklu mukavva, safiha, kuru kâğıt, ofset baskılı kutu ve her türlü ambalaj ve kutu imal etmek, bunları dışarıda fason olarak yaptırmak, konusu ile ilgili ürünlerin dahili ticaretini ihracatını yapmak, satmaktır.
BNTAS:IS	Bantaş Bandırma Ambalaj	Şirket'in faaliyet konusu metal ambalaj çeliğinden her türlü metal ambalaj üretimi ve ticareti, İmalatta kullanılan her türlü ambalaj çeliğinin temini ve depolaması, Ofset baskı ve serigraf, litograf yapılmasıdır.
DURDO:IS	Duran Doğan Basım Ve Ambalaj	Şirket'in faaliyet konusu her türlü ambalaj üretimi için rulo ve tabaka halinde kâğıt, metalize, plastifize kâğıt ve kartonlar, PVC, Selofan, polietilen, polipropilen ve her türlü plastik malzemeler, alüminyum, metal, teneke v.b. malzemeler üzerine baskı, keski, yapıştırma ve lamine işlerini yapılması, satışlarıdır.
EGPRO:IS	Ege Profil	Şirket'in faaliyet konusu sert plastik boru ve bağlantıları (PVC ve PE esaslı) plastik kalıp imali hurda plastikten granül eldesi ve boyanması (aglomere granül) plastik profiller, çubuklar, çember(ambalaj)bant imalidir.
EPLAS:IS	Egeplast	Şirket'in faaliyet konusu plastikten mamul halde tüp, boru, hortum ve bunların bağlantı elemanlarının imalatıdır(suni bağırsaklar dahil).
ISKPL:IS	Işık Plastik	Şirket geniş anlamıyla Türkiye plastik mamul sektörünün endüstriyel plastik levha ile plastikten sofa ve mutfak eşyası üretimi segmentlerinde faaliyet

		göstermektedir. Endüstriyel plastik levhalar segmentinde Şirket hammadde olarak ithal menşeli granül polimer plastiği işlemekte ve endüstriyel plastik levha üretmektedir.
KBORU:IS	Kuzey Boru	Şirket, her çeşit endüstriyel boru, çelik, plastik, kompozit ve benzeri alt yapı ve üst yapı boruları ile bunların tüm ek ve parçalarının üretimini, alım satımını, nakliyesini, ithalat ve ihracatını yapmak, boru üretimi için tasarım, araştırma ve geliştirmeler yapmak, boruların kullanım alanlarına bağlı olarak üçüncü kişi ve kurumlara gerekli mühendislik, proje, danışmanlık, saha desteği ve benzeri hizmetleri vermektir.
KMPUR:IS	Kimteks Poliüretan	Şirket'in faaliyet konusu tekstil, gıda ilaç, otomotiv, ayakkabı, izolasyon ve bilumum sanayide kullanılan her nevi kimyevi maddeler ve kimyasal elementlerin ve müştakları ile ham ve iptidai maddelerinin bileşiklerinin ve elementlerine ait ilk maddelerinin alım satımı dahil, ticaretidir.
KRPLS:IS	Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri	Şirketin fiili faaliyet konusu, her nevi temizlik ve ambalaj malzemelerinin, çöp torbası ve poşetin, çeşitli sanayide kullanılan ambalaj malzemelerinin ve bunların ham, yarı mamul ve mamul maddelerinin, imalinde kullanılan makine ve tesisatın, yedek parçaların, aksam ve teferruatın, imali, fason imali, ithali, ihracı, pazarlama ve ticaretidir.
MNDTR:IS	Mondı Turkey	Şirket'in faaliyet konusu oluklu mukavva kutu ve kâğıt, oluklu mukavva, ofset baskılı kutu ürünleri üretim ve satışdır.
OZRDN:IS	Özerden Ambalaj	Şirket'in faaliyet konusu ambalaj ve izolasyon malzemesi imalatıdır.
RNPOL:IS	Rainbow Polikarbonat	Şirket'in faaliyet konusu her çeşit polikarbon, polimer, plastik ve benzeri ürünlerin her türlü imalatı, alımı, satımı, ihracatı, ithalatı ile pazarlanması ve dağıtımını yapmaktır.
SEKUR:IS	Sekuro Plastik	Şirket'in faaliyet konusu her türlü ambalaj malzemesi üretimi, alım ve satımıdır.

Yurt Dışı Benzer Şirketler

İşlem Kodu	Şirket Adı	Faaliyet Konusu
GXI:DEX	Gerresheimer Ag	Gerresheimer AG cam ve plastikten yapılmış özel ürünler geliştirir ve üretir. Şirket çeşitli maddeler ve ilaçlar için kaplar üretir.
GNGR:IL	Ginegar Plastic	Ginegar Plastic Products Ltd. tarımsal ve tarım dışı pazar için polietilen film örtüleri geliştirir ve üretir.
PTVE:USN	Pactiv Evergreen	Pactiv Evergreen Inc. ambalaj çözümleri sunar. Şirket, gıda ve içecek üreticileri, paketleyiciler ve işlemciler, süpermarketler, restoranlar, gıda hizmeti noktaları ve diğer kurumlar için gıda ambalajı ve gıda hizmeti ürünleri sunar. Pactiv Evergreen dünya çapında müşterilere hizmet verir.
IPLP:CAT	Ipl Plastics Inc	IPL Plastics Inc. ambalaj çözümleri sunar. Şirket, özellikle gıda ve tüketici, tarım, lojistik ve çevresel son pazarlarda kullanılan film contaları, kapaklar, aşırı kapaklar, reçineler ve kaplar gibi özel ambalaj ürünleri üretir. IPL Plastics dünya çapında müşterilere hizmet verir.

DD:USY	Dupont De Nemour	DuPont de Nemours, Inc. teknoloji tabanlı malzemeler ve çözümler sunar. Şirket inşaat malzemeleri, yapıştırıcılar, elektronik, kumaşlar, lifler, ev bahçesi, tıbbi cihazlar, reçineler, baskı ve tüketici ürünleri gibi çeşitli ürünler sunar. DuPont de Nemours enerji, otomotiv, inşaat, devlet, askeri, güvenlik ve ambalaj endüstrilerine küresel olarak hizmet verir.
MAGN:USY	Magnera Corp	Magnera Corporation kâğıt ve mühendislik malzemeleri üretir ve tedarik eder. Şirket gıda ve içecek uygulamaları, kişisel hijyen ürünleri, ambalaj ve ev dekoru için kompozit lifler ve havalı malzemeler sunar. Magnera dünya çapında müşterilere hizmet verir.
ITPOF:USP	Intertape Polymer	Intertape Polymer Group Inc. bir ambalaj şirketi olarak faaliyet gösterir. Şirket endüstriyel ve perakende kullanım için çeşitli kâğıt ve film bazlı basınçlı ve suyla aktifleştirilen bantlar, polietilen ve özel poliolefin filmler, dokunmuş kaplı kumaşlar ve tamamlayıcı ambalaj sistemleri geliştirir, üretir ve satır. Intertape Polymer Group dünya çapında müşterilere hizmet verir.
ATR:USY	Aptargroup Inc	AptarGroup, Inc. pompalar, dağıtım kapakları ve aerosol vanaları tasarlar, üretir ve pazarlar. Şirketin ürünleri parfüm ve kozmetik, kişisel bakım, farmasötik, ev ve endüstriyel ve gıda ürünleri için kullanılır. AptarGroup dünya çapında faaliyet gösterir.
3402:JPT	Toray Industries	Toray Industries, Inc. naylon, polyester, akrilik ve diğerleri gibi iplikler, elyaf, iplikler ve kumaşlar dahil olmak üzere lif ürünleri üretir. Şirket ayrıca polyester filmler, mühendislik plastikleri, reçine malzemeleri ve karbon fiber kompozit malzemeler gibi kimyasal ürünler yapar. Toray Industries ayrıca çevre ve yaşam bilimi işleriyle uğraşır.
SCPA:GB	Scapa Group Ltd	Scapa Group plc teknik bantlar, yapışkan filmler ve bileşikler üretir ve tedarik eder. Grubun ürünleri tıp, kablo, otomotiv, inşaat, spor ve eğlence, baskı ve endüstriyel montaj endüstrileri dahil olmak üzere çeşitli pazarları korumak, yalıtım, tedavi etmek ve desteklemek için kullanılır. Scapa dünya çapında faaliyet gösterir.
LWB:GB	Low & Bonar Plc	Low & Bonar plc polimerleri ve diğer özel malzemeleri niş pazarlar için ürünlere dönüştürür ve işler. Şirket zeminler, iplikler ve kumaşlar ve plastikler üretir.
WPK:CAT	Wipak Ltd	Wipak Ltd. bozulabilir gıdalar, içecekler ve süt ürünlerinin korunması için ambalaj malzemeleri ve makineleri üretir ve dağıtır. Şirketin ayrıca ilaç ve karmaşık endüstriyel uygulamalar gibi gıda dışı pazarlarda müşterileri vardır.
SXI:CAT	Synex Renewable	Synex Yenilenebilir Enerji Şirketi bir enerji şirketi olarak faaliyet gösterir. Şirket yenilenebilir enerji projelerinin geliştirilmesi, edinilmesi, mülkiyeti ve işletilmesine odaklanır. Synex Yenilenebilir Enerji Kanada'daki müşterilere hizmet verir.
CCDBF:USP	Ccl Inds B	CCL Industries Inc. özel ambalaj etiketleri tedarikçisi olarak faaliyet gösterir. Şirket ev ve kişisel bakım, premium gıda, içecek, sağlık hizmetleri, otomotiv, elektronik ve dayanıklı tüketici pazarları için etiket çözümleri sunar. CCL Industries dünya çapında müşterilere hizmet verir.
0M1M:GB	Suominen Oyj	Suominen Oyj hijyen ve taşıma ürünleri üretir. Şirket kişisel hijyen, sağlık hizmetleri ve silme ürünleri için dokusuz ürünler yapar. Suominen ayrıca gıda ve hijyen ürünleri için esnek ambalajlar, alışveriş torbaları ve plastik torbaların yanı

		sıra taşıma sırasında güvenli taşıma için kumaşlar ve bağlama sistemleri gibi doküma ürünleri yapar. Şirket uluslararası olarak satış yapar.
SEE:USY	Sealed Air Corp	Sealed Air Corporation gıda, endüstriyel, tıbbi ve tüketici uygulamalarına hizmet eden ambalaj ve performans tabanlı malzemeler ve ekipman sistemleri üretir.
SLGN:USY	Silgan Holdings	Silgan Holdings Inc. ve bağlı ortaklıkları tüketici ürünleri ambalaj ürünleri üretir. Şirket şu anda insan ve evcil hayvan gıdası için çelik ve alüminyum kaplar ile çeşitli pazarlar için özel tasarlanmış plastik kaplar, plastik kapaklar, termoformlu plastik kaplar ve özel ambalaj ürünleri üretir. Silgan ürünlerini Kuzey Amerika'da pazarlar.
AMCR:USY	Amcor PLC	Amcor plc, bağlı ortaklıklarıyla birlikte Avrupa, Kuzey Amerika, Latin Amerika ve Asya Pasifik bölgelerinde ambalaj ürünlerinin üretimi ve satışıyla faaliyet göstermektedir. Şirket iki segmentte faaliyet göstermektedir: Küresel Esnek Ambalaj Çözümleri ve Küresel Sert Ambalaj Çözümleri.

Çarpan analizinde dikkate alınan şirketlerin çarpan ve düzeltilmiş medyan değerleri aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Yurt İçi Benzer Şirketler (Plastik ve Ambalaj Sektörü)

Değerleme çalışmasında kullanılan yurt içi benzer ortaklıklara ilişkin 06.07.2026 tarihli piyasa çarpanları ve çeyreklik açıklık istatistikî yöntemiyle hesaplanan FD/FAVÖK için 0x-28,5x; aralığının dışında kalan değerlerin uç değer olarak kabul edilerek elimine edilmesi suretiyle hesaplanan çarpanların ortanca (medyan) değerlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

İşlem Kodu	Şirket Adı	FD/FAVÖK
BAKAB:IS	Bak Ambalaj	10,2x
BARMA:IS	Barem Ambalaj	42,8x
BNTAS:IS	Bantas Bandırma Ambalaj	4,3x
DURDO:IS	Duran Dogan Basım ve Ambalaj	10,7x
EGPRO:IS	Ege Profil	6,1x
EPLAS:IS	Egeplast	38,9x
ISKPL:IS	Isik Plastik	16,6x
KBORU:IS	Kuzey Boru	23,8x
KMPUR:IS	Kimteks Poliüretan	7,6x
KRPLS:IS	Koroplast Temizlik Ambalaj Ürünleri	4,9x
MNDTR:IS	Mondi Turkey	10,1x
OZRDN:IS	Ozerden Ambalaj	-923,1x
RNPOL:IS	Rainbow Polikarbonat	8,8x
SEKUR:IS	Sekuro Plastik	11,4x

Kaynak: Rasyonet

Yurt Dışı Benzer Şirketler

Değerleme çalışmasında kullanılan yurt dışı benzer ortaklıklara ilişkin 06.07.2026 tarihli piyasa çarpanları ve çeyreklik açıklık istatistikî yöntemiyle hesaplanan FD/FAVÖK için 0x-53,8x;

aralığının dışında kalan değerlerin uç değer olarak kabul edilerek elimine edilmesi suretiyle hesaplanan çarpanların ortanca (medyan) değerlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kod	Şirket	FD/FAVÖK
GXI:DEX	Gerresheimer Ag	7,4x
GNGR:IL	Ginegar Plastic Products Ltd	169,2x
PTVE:USN	Pactiv Evergreen Inc	8,8x
IPLP:CAT	Ipl Plastics Inc	7,7x
DD:USY	Dupont De Nemours Inc	13,8x
MAGN:USY	Magnera Corp	6,7x
ITPOF:USP	Intertape Polymer Group Inc	11,9x
ATR:USY	Aptargroup Inc	11,5x
3402:JPT	Toray Industries Inc	8,9x
SCPA:GB	Scapa Group Plc	135,3x
LWB:GB	Low & Bonar Plc	644,1x
WPK:CAT	Winpak Ltd	6,6x
SXI:CAT	Synex Renewable Energy Corp	83,6x
CCDBF:USP	Ccl Industries Inc	7,2x
0M1M:GB	Suominen Oyj	30,2x
SEE:USY	Sealed Air Corp	9,6x
AMCR:USY	Amcor Plc	14,8x
SLGN:USY	Silgan Holdings Inc	9,3x

Kaynak: EquityRT

Çarpan Analizi Değerleme Sonucu

Çarpan analizi kapsamında analiz edilen iki farklı çarpan sonucu elde edilmiştir. Şirket'in nakit akışı performansını en iyi yansıttığı düşünülen FD/FAVÖK çarpanı tüm çarpan grupları için %100 ağırlıklandırılarak iki farklı benzer şirket grubu açısından ağırlıklı özkaynak değeri hesaplanmıştır. Buna göre BİST plastik ve ambalaj benzer şirketler çarpanlarına göre bulunan değer 8.694.437.886 TL, yurt dışı çarpanlara göre bulunan özkaynak değeri ise 7.568.822.311 TL olarak hesaplanmıştır.

Yurt İçi Benzer Şirket Çarpan Analizi Sonucu (Plastik ve Ambalaj Sektörü Şirketleri)				
TL	Çarpan	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
FD/FAVÖK	10,14	8.694.437.886	100%	8.694.437.886
Toplam Özkaynak Değeri				8.694.437.886

Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpan Analizi Sonucu				
TL	Çarpan	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
FD/FAVÖK	9,12	7.568.822.311	100%	7.568.822.311
Toplam Özkaynak Değeri				7.568.822.311

5. Değerleme Sonucunun Analizi

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.6 uyarınca farklı yaklaşım veya yöntemler uygulanıp birbirinden oldukça uzak sonuçların elde edilmesi halinde, bunların basitçe ağırlıklandırılması genel olarak uygun bulunmadığından, değerlemeyi gerçekleştirenin

belirlenen değerlerin neden bu kadar farklı olduğunun anlaşılabilmesine yönelik birtakım prosedürler yürütmesi gerekli görülmektedir. Bu durumlarda, değerlemeyi gerçekleştirenin, değer in yaklaşımlardan/yöntemlerden biriyle daha iyi ve daha güvenilir olarak belirlenip belirlenmediğini tespit etmek amacıyla, 10.3. numaralı maddede yer verilen kılavuz hükümleri tekrar değerlendirmesi gerekli görülmektedir. Buna göre işbu rapora konu değerlendirme yaklaşımları (Pazar ve Gelir) ve yöntemleri (Borsadaki Kılavuz Emsaller ve İNA) çerçevesinde ulaşılan sonuçlar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İskontosuz Özkaynak Değeri (TL)	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
İndirgenmiş Nakit Akışları	11.511.855.689	50,00%	5.755.927.845
Yurt İçi Benzer Şirket Çarpanları - Plastik ve Ambalaj	8.694.437.886	25,00%	2.173.609.472
Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları	7.568.822.311	25,00%	1.892.205.578
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	860.000.000	100,00%	860.000.000
Toplam			10.681.742.894

Yukarıdaki tabloda yer verilen sonuçlardan da görüleceği üzere, Pazar Yaklaşımı kapsamında kullanılan Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi ve Gelir Yaklaşımı kapsamında kullanılan İNA yöntemi yakın sonuçlar vermiştir. Bu bağlamda, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.6 uyarınca herhangi bir değişiklik yapılmamasına karar verilmiştir. Bu çerçevede, İNA ve Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemlerine eşit oranda ağırlık verilmesi uygun bulunmuştur.

6. Sonuç

Şirket'in özkaynak değerinin tespit edilmesinde Gelir Yaklaşımı (İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi) ve Pazar Yaklaşımı (Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi) yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojileri sektörün ve Şirket'in spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu iki yöntemin Şirket'in değerinin belirlenmesinde uygun olduğu kanaatindeyiz.

Şirket'in değerlemesinde Gelir Yaklaşımı kapsamında İNA yöntemi ile Şirket'in ileriye dönük yapmayı planladığı yatırımların ve bu yatırımların hasılat ve karlılık katkısının değerlendirilmesinde dikkate alınması amacıyla 2026/09-2031 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **11.511.855.689 TL** özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında ise Borsa İstanbul'da işlem gören benzer şirketlerin ve yurt dışı borsalarda işlem gören benzer şirketlerin 31.03.2026 itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan 06.07.2026 tarihli güncel çarpanları kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup **8.131.630.099 TL** özkaynak değerine ulaşılmıştır.

Ayrıca söz konusu iki yaklaşım kapsamında da değerlendirmeye alınmayan, Denge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin 01.01.2026 tarih ve TKNK-202500004 sayılı gayrimenkul değerlendirme raporu sonucu 860.000.000 TL değer biçilen Şirket'e ait Eskişehir OSB'de yer alan fabrika, yatırım amaçlı gayrimenkul kalemi kapsamında nihai değere dahil edilmiştir. Bunun sonucunda Şirket'in özkaynak değeri **10.681.742.894 TL** olarak hesaplanmıştır. Değerlemede çalışması kapsamında ulaşılan sonuçların Şirket tarafından sağlanan bilgi ve belgeler doğrultusunda adil, güvenilir ve makul olduğu düşünülmektedir.

Ulaşılan değer %20,03 halka arz iskontosuna tabi tutulmuş ve **iskontolu halka arz değeri 8.540.000.000 TL**, **iskontolu pay başına halk arz değeri ise 85,40 TL** olarak hesaplanmıştır.

Değerleme çalışması kapsamında kullanılan varsayımların ve indirgeme oranlarının değişmesi/değiştirilmesi, farklı değerleme yöntemleri uygulanması veya farklı tarihlerdeki verilerin kullanılması durumunda işbu rapor kapsamında tespit edilen değerden farklı bir değere ulaşılması mümkün olabilir.

Değerleme Sonucu (TL)		
		Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
Özkaynak Değeri		10.681.742.894
Halka Arz İskontosu		%20,03
İskontolu Özkaynak Değeri		8.540.000.000
Çıkarılmış Sermaye		100.000.000
Halka Arz Fiyatı		85,40
Satış Şekli	Nominal Değeri	Tutarı
- Sermaye Artırımı Yoluyla	25.000.000	2.135.000.000
- Ortak Satışı Yoluyla	6.000.000	512.400.000
Halka Arz Büyüklüğü	31.000.000	2.647.400.000
Halka Açıklık Oranı		%24,80

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**EMRULLAH
H FURKAN
GÜN**
Emrullah Furkan GÜN

Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı

**EMİR
MÜNİR
SARPYENER**
Dijital olarak imzalayan EMİR MÜNİR SARPYENER
Tarih: 2026.08.06 12:19:14 +03'00'

Emir Münir SARPYENER

YK Başkan Vekili ve Genel Müdür

EK 1: Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

09.07.2026**Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı**

Kurul Karar Organı'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden;

Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Sermaye Piyasası Mevzuatı Kapsamındaki Değerlemelerinde Uyulacak Esaslar başlığının F maddesinin 9. maddesi çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararında belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu. İzahname'nin bir parçası olan 09.07.2026 tarih ve 2025/05 numaralı Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Fiyat Tespit raporumuzda yer alan bilgilerin sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksilik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

EMRULLAH
H FURKAN
GÜN
Dijital olarak
imzalayan
EMRULLAH
FURKAN GÜN
Tarih: 2026.08.06
12:15:03 +03'00'

Emrullah Furkan GÜN

Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EMİR MÜNİR
SARPYENER
Dijital olarak
imzalayan EMİR
MÜNİR SARPYENER
Tarih: 2026.08.06
12:15:55 +03'00'

Emir Münir SARPYENER

YK Başkan Vekili ve Genel Müdür

EK 2: Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan
SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

09.07.2026

Fiyat Tespit Raporu Hazırlanabileceğine İlişkin Beyan

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında, son on iki ay içerisinde konsorsiyum lideri veya eş lideri olarak görev yapmadığımız ve halka açılan ortaklıkların Kurulunuzun ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili tarafımız konumunda olmadığı asgari üç halka arza ilişkin fiyat tespit raporlarının değerlendirdiği analist raporlarını hazırlamış olduğumuzu ve bu raporların anılan maddenin ikinci fıkrasında yer alan esaslar çerçevesinde ilan ettiğimizi beyan ederiz.

Aracı Kurumumuzca hazırlanan ve kamuya ilan edilen son üç analist raporuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Halka Açılan Ortaklığın Ticaret Unvanı	Aracı Kurumumuzca Hazırlanan Analist Raporunun KAP'ta ve Tera Yatırım İnternet Sitesinde Yayınlanma Tarihi
Ekinciler Demir ve Çelik Sanayi A.Ş.	12.05.2026 – 20:56
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	24.12.2025 – 20:36
Vakıf Faktoring A.Ş.	11.11.2025 – 18:49

Saygılarımızla.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EMRULLAH
FURKAN GÜN

Dijital olarak imzalayan
EMRULLAH FURKAN GÜN
Tarih: 2026.08.06
12:13:32 +03'00'

Emrullah Furkan GÜN

Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı

EMİR MÜNİR
SARPYENER

Dijital olarak imzalayan EMİR
MÜNİR SARPYENER
Tarih: 2026.08.06 12:14:18
+03'00'

Emir Münir SARPYENER

YK Başkan Vekili ve Genel Müdür

EK 3: Fiyat Tespit Raporu Yetkinlik Beyanı
SERMAYE PİYASASI KURULU
ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA
Eskişehir Yolu 8.Km No:156
06530 Ankara

09.07.2026

FİYAT TESPİT RAPORU YETKİNLİK BEYANI

Teknika Plast Teknik Kalıp Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin pay başı fiyat tespiti amacıyla tarafımızca düzenlenen işbu 09.07.2026 tarihli değerlendirme raporuna ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2019/19 sayılı haftalık bülteni ile kamuya duyurulan 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı doğrultusunda gayrimenkul dışındaki varlıkların sermaye piyasası mevzuatı kapsamında değerlendirme hizmetine ilişkin gerekli olan;

- “Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı” veya “Türev Araçlar Lisansı”na sahip en az 10 kişiyi tam zamanlı olarak istihdam eden,
- Ayrı bir “Kurumsal Finansman Bölümü”ne sahip,
- Değerleme çalışmaları sırasında kullanılması gereken prosedürlerin bulunduğu kuruluş genelgeleri, değerlendirme metodolojisi, el kitabı veya benzeri belirlenmiş prosedürleri bulunan,
- Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerinde kullanılacak kontrol çizelgeleri veya benzeri dokümanlara sahip olan,
- Değerleme çalışmalarının teknik altyapısını oluşturan her türlü bilgi bankası, iç genelge. geliştirilmiş know-how ve benzeri altyapısı bulunan,
- Değerleme çalışmalarında ihtiyaç duyulan bilgilerin elde edilmesi ile ilgili araştırma altyapısına sahip olan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile arasında sözleşmesi bulunan,
- Değerleme çalışmasını talep eden şirket ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan,

niteliklere sahip olduğumuzu raporda yer alan değerlendirme çalışmalarının SPK'nın III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'e ve Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uygun olarak yapıldığını beyan ederiz.

Saygılarımızla.

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EMRULLAH
FURKAN GÜN

Dijital olarak imzalayan
EMRULLAH FURKAN GÜN
Tarih: 2026.08.06 12:12:22
+03'00'

Emrullah Furkan GÜN

Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı

EMİR MÜNİR
SARPYENER

Dijital olarak imzalayan
EMİR MÜNİR SARPYENER
Tarih: 2026.08.06
12:12:53 +03'00'

Emir Münir SARPYENER

YK Başkan Vekili ve Genel Müdür

EK4: Lisans Belgeleri**SERMAYE PİYASASI KURULU****ORTAKLIKLAR FİNANSMANI DAİRESİ BAŞKANLIĞINA****Eskişehir Yolu 8.Km No:156****06530 Ankara****Emrullah Furkan Gün***SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:*<https://lsts.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/B320DF33-6BE4-4998-A72A-A381B0A42D57>**SERMAYE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.**

SPL, Türkiye’de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.

**DÜZENLENDİĞİ TARİH**

10.12.2020

BELGE NUMARASI

912999

LİSANS DURUMU**AKTİF LİSANS****EMRULLAH FURKAN GÜN**, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.*Rozet Hakkında:*

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız

Seda Demirelli Küçükmeral

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lists.spl.com.tr/EmployeeUser/LicenceDetail?employeeLicenceGuid=6EAF2DC5-C6F9-429F-A404-21719C4E7ED3>

SERMAVE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.

**DÜZENLENDİĞİ TARİH**

31.07.2014

BELGE NUMARASI

207205

LİSANS DURUMU**AKTİF LİSANS**

SEDA DEMİRELLİ KÜÇÜKMERAL, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız

Mehmet Ali Vardar

SPL Düzey 3 Lisansı Yeterlilik Linki:

<https://lists.spl.com.tr/EmployeeUser/DigitalBadge/4C74290B-886C-4DF3-999A-334841A2C686>

SERMAVE PİYASASI LİSANSLAMA SİCİL VE EĞİTİM KURULUŞU A.Ş.

SPL, Türkiye'de sermaye piyasalarının küresel bir marka olma yolunda ihtiyaç duyduğu nitelikli işgücünün yetiştirilmesine ve sürekli gelişimine katkı sağlayan lisanslama, sicil ve eğitim kuruluştur.

**DÜZENLENDİĞİ TARİH**

5.07.2024

BELGE NUMARASI

930889

LİSANS DURUMU**AKTİF LİSANS**

MEHMET ALİ VARDAR, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı sahibidir.

Rozet Hakkında:

Bu rozete sahip olan kişi, Sermaye Piyasaları Düzey 3 Lisansı türüne ait 12 sınav konusundan başarılı olarak ve 4 yıllık yükseköğretim düzeyinde bir üniversiteden mezun olma şartını sağlayarak sermaye piyasası kurumlarında ve halka açık ortaklıklarda ilgili faaliyet alanı itibarıyla çalışabilmesine ilişkin SPL tarafından verilen mesleki yeterliliği, bilgi ve becerilerini gösterir belge olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı almaya hak kazanmıştır.

Lisans Hakkında Daha Fazla Bilgi Almak İçin Tıklayınız

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

EMRULLAH FURKAN GÜN
Dijital olarak imzalayan
EMRULLAH FURKAN GÜN
Tarih: 2026.08.06 12:11:30
+03'00'

Emrullah Furkan GÜN**Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı**

EMİR MÜNİR SARPİYENER
Dijital olarak imzalayan
EMİR MÜNİR SARPİYENER
Tarih: 2026.08.06
12:11:54 +03'00'

Emir Münir SARPİYENER**YK Başkan Vekili ve Genel Müdür**