Taslak izahname hâlihazırda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenmektedir ve henüz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip kesinleşen izahname ayrıca ilan edilecektir. Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar bu kararlarını nihai izahnamede yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

Bor Şeker Anonim Şirketi

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL'den 240.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet C grubu pay ile, mevcut ortaklardan Emir Haktan Dişli'nin sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet C grubu pay ve mevcut ortaklardan Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet C grubu pay olmak üzere toplam 70.000.000 TL nominal değerli 70.000.000 adet C grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:17 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 16 599 19 92
İTO Sicil No: 535 17-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. [illegible] 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A3 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 14
2. ÖZET 16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 44
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 45
5. RİSK FAKTÖRLERİ 46
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 67
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 78
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 91
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 92
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 117
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 131
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 135
13. EĞİLİM BİLGİLERİ 135
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 136
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 137
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 150
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 150
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 158
19. ANA PAY SAHİPLERİ 159
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 162
21. DİĞER BİLGİLER 164
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 174
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER177
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 182
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 188
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 205
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 207
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 208
29. SULANMA ETKİSİ 209
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdiyenköy Mah. Dikyol Sok. 2/V 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible]
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Balıkçı Mah. Başak Cengiz Sok. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 214
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 214
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 223
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 224
35. EKLER 224

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 92
İTO Sicil No: 53517/3
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Basak Cephiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Yb Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
A.D. / M.D.	Anlamlı değil, mevcut değil, hesaplanamamıştır
Aksaray Şubesi	Şirket'in Aratol Bahçeli Mah. 153 / Atatürk Bul. No:47a Merkez/Aksaray adresinde bulunan şubesi
Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik	08.08.2012 tarihli 28395 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik
Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ	29.08.2012 tarihli 28396 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurum Sistemi Hakkında Tebliğ
Aracı Kurum veya Gedik Yatırım	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Arz Portföy	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Atık Yönetimi Yönetmeliği	02.04.2015 tarihli 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Atık Yönetimi Yönetmeliği
A Kotası Şeker	Yurtiçi talebe göre üretilen ve pazarlama yılı içinde iç pazara verilebilen şeker miktarı
AR-GE	Araştırma geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro, Euro	Avrupa Birliği'nin, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'ne ilişkin mevzuatı kapsamında, "Euro"yu resmi para birim olarak kabul eden Avrupa Birliği üyesi devletlerin her birinin resmi para birimi
BKK	Bakanlar Kurulu Kararnamesi
B Kotası Şeker	A kotasının belli bir oranına tekabül eden ve güvenlik payı için bulundurulmak üzere üretilen şeker miktarı
Borsa, Borsa İstanbul veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Bor Şeker Fabrikası	Şirket'in Şeker, 51730 Bahçeli/Bor/Niğde adresinde bulunan şeker üretim fabrikası
Covid-19 Pandemisi	Aralık 2019'da başlayan, SARS-CoV-olarak adlandırılan yeni bir korona virüsün neden olduğu ve 11.03.2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak edilen Covid-19 pandemisi
C Şekeri	A ve B kotaları dışında üretilen ve yurt içinde pazarlanamayan şeker ile işlenmek üzere ihraç kaydıyla temin edilen ham ve beyaz şeker
ÇED	Çevresel etki değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel etki değerlendirmesi raporu
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarihli 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10.09.2014 tarihli 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Kısaltma	Tanım
Çevre Kanunu	11.08.1983 tarihli 18132 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik	01.11.2022 tarihli 32000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik
Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
DSİ Genel Müdürlüğü	T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü
DSL Yatırım	DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.
Elektrik Piyasası Kanunu	30.03.2013 tarihli 28603 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	02.11.2013 tarihli 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Esas Sözleşme	Şirket'in esas sözleşmesi
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EYT	Emeklilikte yaşa takılanlar
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar
F.B.K	Fekki bildirilinceye kadar
Fiyat Tespit Raporu	Gedik Yatırım tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporu
FSSC	Gıda Güvenliği Belgelendirmesi Vakfı (*Food Safety System Certification*)
Fon	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Gen Temizer	Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı
Genel Kurul	Şirket'in genel kurulu
GCR CERT	Global Certification Register Services Limited
GES	Güneş Enerji Santrali
Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği	Kurul'un III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği
GVK	06.01.1961 tarihli 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Şirket'in mevcut ortaklarından Emir Haktan Dişli ve Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket tarafından sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet C grubu pay ile, mevcut ortaklardan Emir Haktan Dişli'nin sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet C grubu pay ve mevcut ortaklardan Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet C grubu pay olmak üzere toplam 70.000.000 TL nominal değerli 70.000.000 adet C grubu pay

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 7 A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 499 19 92
İTO Sicil No: 635[illegible]-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Gengiz Sk. Yaşap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kısaltma	Tanım
Hukukçu Raporu	Gen Temizer tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu
ISO	Uluslararası Standartlar Organizasyonu (*International Organization for Standardization*)
İş Kanunu	10.06.2003 tarihli 25134 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	30.06.2012 tarihli 28339 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliğ	21.12.2012 tarihli 28509 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
İşsizlik Sigortası Kanunu	08.09.1999 tarihli 23810 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10.08.2005 tarihli 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kar Payı Tebliği	Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	Kurul'un II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
Konsorsiyum Üyeleri	Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	21.06.2006 tarihli 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	Kişisel Verileri Koruma Kurulu
KVKKn	07.04.2016 tarihli 29677 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verileri Koruma Kanunu
Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği	12/5/2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
Ltd. Şti.	Limited Şirket
m²	Metrekare
Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
Mesleki Eğitim Kanunu	19.06.1986 tarihli 19139 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 3308 sayılı Mesleki Eğitim Kanunu
Mevcut Pay Sahipleri	Fon, Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Handan Dişli
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
NBŞ	Nişasta bazlı şeker
No	Numara

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varlap Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: [illegible] Faks: [illegible] 0216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0242

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 92
İTO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: [illegible] 1945
Mersis No: 0478056[illegible]500010

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kısaltma	Tanım
Oda Muamelat Yönetmeliği	12.09.2005 tarihli 25934 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Oda Muamelat Yönetmeliği
Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği	Kurul'un II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
ÖİB	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	Kurul'un II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
PYŞ	Portföy yönetimi şirketi
Sağlık Bakanlığı	T.C. Sağlık Bakanlığı
Sanayi Sicil Kanunu	24.04.1957 tarihli 9593 sayılı sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu
Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	Kurul'un II-14.1 Sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliği
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sıfır Atık Yönetmeliği	12.07.2019 tarihli 30829 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği
Sınai Mülkiyet Kanunu	10.01.2017 tarihli 29944 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu	16.06.2006 tarihli 26200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
SPKn	30.12.2021 tarihli 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği	31.12.2004 tarihli 25687 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği
Şeker Dairesi	T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı Şeker Dairesi Başkanlığı
Şeker İthalatı Tebliği	22.05.2022 tarihli 31848 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Şeker İthalatında Tarife Kontenjanı Uygulanmasına İlişkin Tebliğ
Şeker Kanunu	19.04.2001 tarihli 24378 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4634 sayılı Şeker Kanunu
Şeker Piyasası İzleme ve Denetim Yönetmeliği	05.06.2021 tarihli 31502 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Şeker Piyasası İzleme ve Denetim Yönetmeliği
Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği	05.06.2021 tarihli 31502 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği
Şirket, Ortaklık, İhraççı, Bor Şeker	Bor Şeker Anonim Şirketi

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 5[illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53517-[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 [illegible] 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Kısaltma	Tanım
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tarım ve Orman Bakanlığı	T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı
Tarımda Kullanılan Gübrelerin Piyasa Gözetimi ve Denetimi Yönetmeliği	09.06.2021 tarihli 31506 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tarımda Kullanılan Gübrelerin Piyasa Gözetimi ve Denetimi Yönetmeliği
Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübrelere Dair Yönetmelik	18.03.2004 tarihli 25406 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübrelere Dair Yönetmelik
Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik	23.02.2018 tarihli 30341 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik
TBK	04.02.2011 tarihli 27836 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası
TEFE	Toptan Eşya Fiyat Endeksi
Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik	18.06.2022 tarihli 31870 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği	25.01.2017 tarihli 29959 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği
Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun	28.11.2013 tarihli 28835 sayılı Resmî Gazete'de yayimlanan 6502 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TL	Türk Lirası
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TOBB Kanunu	01.06.2004 tarihli 25479 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5174 sayılı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Odalar ve Borsalar Kanunu
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
TS EN	Türk Standartları Enstitüsü
TTK	14.02.2011 tarihli 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türk Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Türkşeker	Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Umumi Hıfzıssıhha Kanunu	06.05.1930 tarihli 1489 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 1593 sayılı Umumi Hıfzıssıhha Kanunu
USD veya ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Üreticiler	Şeker pancarı üreten ve hammadde tedariki yapan çiftçiler
Üretim Sözleşmesi	Şirket ile Üreticiler arasında pancar şeker üretiminde hammadde olarak kullanılacak şeker pancarı tedariki ilişkisinin yazılı metne dökülerek taraflar arasında belirli hüküm ve koşullara tabi olan tedarik sözleşmesi

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
İTO Sicil No:
Göztepe V.D. No:
Mersis No:
Kozyatağı V.D. 086 182 0212

Kısaltma	Tanım
Varlık Satış Sözleşmesi	Şirket ile ÖİB arasında 20.09.2018 tarihinde imzalanan varlık satış sözleşmesi
Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği	Kurul'un II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği
VERBİS	Veri Sorumluları Sicili Sistemi
VUK	10.01.1961 tarihli 10703 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ	Kurul'un III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ
Yeraltı Suları Kanunu	23.12.1960 tarihli 10688 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 167 sayılı Yeraltı Suları Kanunu
Yıldız Pazar	Borsa'ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 300.000.000 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği Pazar
Yİ-ÜFE	Yurtiçi Üretici Fiyat Endeksi
YMM	Yeminli Mali Müşavir
Yönetim Kurulu	Şirket'in yönetim kurulu
32 sayılı Karar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar
3294 sayılı Kanun	14.06.1986 tarihli 19134 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 3294 sayılı Sosyal Yardımlaşma ve Dayanışmayı Teşvik Kanunu
4749 sayılı Kanun	09.04.2002 tarihli 24721 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun
4842 sayılı Kanun	24.04.2003 tarihli 25088 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
5615 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı	27.05.2022 tarihli 31848 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 26.05.2022 tarihli 5615 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı
6111 sayılı Kanun	25.02.2011 tarihli 27857 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6111 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
6361 sayılı Kanun	13.12.2012 tarihli 28496 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu
6661 sayılı Kanun	27.01.2016 tarihli 29606 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6661 sayılı Askerlik Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
7103 sayılı Kanun	27.03.2018 tarihli 30373 (2. Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7103 sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
7256 sayılı Kanun	17.11.2020 tarihli 31307 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Hakkında Kanun

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meri... Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 399 19 92
İTO Sicil No: 53501
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Ara Girişimcilik ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

SeçilikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Kısaltma	Tanım
7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı	02.08.2023 tarihli 32267 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 01.08.2023 tarihli 7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda eklenecektir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53511-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Yatyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 15 Ataşehir İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
İTO Sicil No:533[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Fatih/İstanbul
Tel: +90 216 474 [illegible] Faks: +90 216 474 0011
Beyatağı V.D. 686 [illegible] 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı **Bor Şeker A.Ş.** **14.12.2023**		**Sorumlu Olduğu Kısım:**
BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501 Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92 İTO Sicil No: 5351715 Göztepe V.D. No: 478 056 1945 Mersis No: 0478056194500010		**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Eren Ali Dişli **Yönetim Kurulu Üyesi**	**Murat Onuk** **Yönetim Kurulu Üyesi**	

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Emir Haktan Dişli** **14.12.2023**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.** **İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu** **14.12.2023**		**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011 Kozyatağı V.D. 086 102 0212		**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Ayhan Özgürel **Yönetim Kurulu Başkanı**	**Mehmet Sami Saylan** **Yönetim Kurulu Başkan Vekili**	

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 5351715
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

DenizYatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 14.12.2023		Sorumlu Olduğu Kısım:
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. **Gökhan Tosun** **Yönetim Kurulu Üyesi**	**Ersan Akpınar** **Genel Müdür**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. **Yılmaz Güney** **Sorumlu Denetçi**	**30.09.2023, 31.03.2023, 31.03.2022 ve 31.03.2021 tarihli finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporları**

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. P.A. 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 58517-5
Göztepe V.D. No: 478 058 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI			
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	**Ticaret Unvanı:** Bor Şeker Anonim Şirketi **İşletme Adı:** Yoktur.	
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü**	Anonim Şirket
		Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. kanunları
		Kurulduğu Ülke	Türkiye
		Kayıtlı Merkezinin Adresi	Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul
		Telefon ve Fax Numaraları	Telefon no: 0 (850) 304 0 267 Faks no: 0 (388) 311 93 07
		İnternet adresi	https://borseker.com
		KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	borseker@hs01.kep.tr
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de**	Şirket'in ana faaliyeti; kristal, toz ve küp şeker üretimi ve ticareti, şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, kuru küspe, melas, melaslı kuru küspe, kayrak taşı ve elektrik üretimi ile tohum ve gübre ticareti yapmaktadır. Şirket tarafından üretimi gerçekleştirilen ürünler şu şekildedir: **kristal şeker, küp şeker, melas, pancar küspesi (posası).**	

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No:53[illegible]7-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Tel: +90 216 474 0011

	içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerin in ve faaliyetlerin e etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	**Üretim Faaliyetleri** Kota ile belirlenmiş olan şeker üretim miktarını gerçekleştirmek için Şirket şeker pancarı işlemektedir. Bor Şeker Fabrikası'nın kapasite raporlarına göre günlük pancar işleme kapasitesi 5.500 ton / gündür. 24.09.2023 tarihinde başlayan üretim faaliyetlerinin 24.01.2024 tarihinde tamamlanması planlanmaktadır. 123 gün sürmesi planlanan kampanya süresinde 700.000 ton pancar işlenerek 100.000 ton şeker ve 26.000 ton melas üretilmesi hedeflenmektedir. İşbu izahnamede incelenen dönemler itibarıyla üretilen şeker ve melas miktarları ile işlenen pancar miktarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Bin Ton	2020/21	2021/22	2022/23
Toplam Şeker Üretimi	85.415	74.100	83.940
Toplam Melas Üretimi	24.400	20.530	21.850
Toplam Küspe Üretimi	168.971	135.650	149.645
İşlenen Pancar (Bin Ton)	590.500	490.000	585.500

Şirket'in başlıca faaliyet alanı şeker üretimi olduğundan tatlandırıcı pazarında yer almaktadır. Bunun yanı sıra, yan ürün olarak melas ve küspe pazarında da faaliyet göstermektedir. Şeker fabrikalarında yan ürün olarak melas ve yaş pancar posası (küspe) elde edilmektedir. Yaş pancar posası doğrudan veya melas ile karıştırılarak hayvan yemi olarak değerlendirilmektedir. Üretim miktarı işlenen pancar miktarı ile paralellik göstermekte olup, genellikle işlenen pancarın %30'u (yüzde otuz) oranında posa elde edilmektedir. %50 (yüzde elli) şeker içeren melas; fermantasyon hammaddesi olarak, etil alkol üretiminde, doğrudan hayvan yemi olarak, içilebilir kalitede direkt damıtılan içkilerde, içilemeyen kalitede endüstriyel tüketim ve ilaç sanayiinde, sirke, hamur mayası, briket kömür imalinde ve kozmetik sanayiinde kullanılmaktadır.

Türkiye'de sakaroz kökenli ve nişasta kökenli olmak üzere iki tür şeker üretimi bulunmaktadır. Sakaroz kökenli olarak pancar şekeri üretimi yapılırken, nişasta kökenli olarak glukoz şurubu, izoglukoz, (yüksek fruktozlu mısır şurupları-HFCS) ve kristal fruktoz üretimi yapılmaktadır.

Türkiye'de şeker sektörü; 2002/2003 pazarlama yılından bu yana, Şeker Kanunu ve bu kanuna dayalı olarak çıkarılan yönetmelikler çerçevesinde düzenlenmektedir.

Ülkemizde şeker üretimi "*yıllık yurtiçi şeker ihtiyacı ve güvenlik stoku*" esasına göre yapılmaktadır. Türkiye'de şeker sektörü 1925 yılından itibaren kanunlarla düzenlenmiş olup, şeker sanayii ile ilgili yayımlanmış tüm mevzuatı bünyesinde toplayan 6747 sayılı Şeker Kanunu 1956-2001 yılları arasında yürürlükte kalmış, 19.04.2001 tarihinde ise Şeker Kanunu yürürlüğe girmiştir. Türkiye'de şeker üretimi 2001/2002 pazarlama yılından bu yana, Şeker Kanunu ve bu kanuna dayalı olarak çıkarılan yönetmelikler çerçevesinde düzenlenmektedir. Şirket de Şeker Kanunu kapsamında faaliyet göstermektedir. Şeker Kanunu ile Türkiye'de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup, ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı, Cumhurbaşkanı tarafından talisis edilen kotalar ile belirlenmektedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Koy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No:535174-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi A Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 182 0212

SedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye'de pancar şekeri ve nişasta bazlı şeker olmak üzere iki tür şeker üretimi yapılmaktadır. Nişasta bazlı şekerin iki türü olan glukoz şurubu ve izoglukozun (HFCS) her ikisi de ülkemizde üretilmektedir. Bor Şeker pancar şekeri üretimi gerçekleştirmektedir.

Ülkemizin yıllık şeker ihtiyacının %95'i pancar şekeri, %5'i ise nişasta bazlı şeker ile karşılanmak üzere programlanmaktadır. 2019/2020, 2020/21, 2021/22, 2022/23, 2023/24 pazarlama yıllarında ise Cumhurbaşkanı Kararı ile NBŞ kotası ülke toplam A kotasının %2,5'i oranında belirlenmiştir.

A Kotası Şeker yurt içi talebe göre üretilen ve pazarlama yılı içinde iç pazara verilebilen şeker miktarını belirtir.

B Kotası Şeker, A kotasının belli bir oranına tekabül eden ve güvenlik payı için bulundurulmak üzere üretilen şeker miktarını belirtir.

C Şekeri, A ve B kotaları dışında üretilen ve yurt içinde pazarlanamayan şeker ile işlenmek üzere ihraç kaydıyla temin edilen ham ve beyaz şekeri belirtir.

Türkiye'de şeker sektörü bünyesinde 15 adet pancar şekeri üreticisi ve 5 adet NBŞ üreticisi olmak üzere toplam 20 şirket faaliyet göstermektedir. Sektörde ayrıca kota hakkı bulunmayan, sadece ihraç amaçlı üretim yapan ve toplam üretim kapasitesi 350 bin ton olan 5 adet NBŞ üreten şirket daha bulunmaktadır. Bu 5 şirketin üretimlerinin tamamı ihraç edilmektedir.

2023/2024 pazarlama yılı için, 7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile, (i) ülke toplam A Kotası Şeker 2 milyon 910 bin ton, (ii) pancar şekeri A kotası 2 milyon 837 bin 250 ton, (iii) B Kotası Şeker A Kotası Şeker'in %5'i olarak 141 bin 863 ton, (iv) NBŞ için A Kotası Şeker'in %2,5'i olan 72 bin 750 ton olarak belirlenmiştir. Bor Şeker'e 70.560 ton A Kotası Şeker ve 3.528 ton B Kotası Şeker tahsis edilmiştir.

Bor Şeker'in 2020/2021 – 2023/24 pazarlama dönemlerinde ortalama A Kotası Şeker payı %2,4'tür. Yıllar itibarıyla şeker kotası aşağıdaki tabloda belirtildiği gibidir.

Pazarlama Yılı	Bor Şeker A Kotası Şeker Tahsisat (Ton)	Türkiye A Kotası Şeker Tahsisat (Ton)	Bor Şeker'in Payı (%)
2020/2021	62.000	2.632.500	2,4%
2021/2022	62.000	2.632.500	2,4%
2022/2023	62.000	2.681.250	2,3%
2023/2024	70.560	2.837.250	2,5%

Sektörde faaliyet gösteren diğer şeker fabrikaları ve her birine 2023/2024 pazarlama yılında tanınmış olan kota miktarları aşağıda sunulmuştur:

Şirket (Ton)	A Kotası Şeker	B Kotası Şeker
Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş.	1.044.950	52.248
Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş.	474.890	23.741
Konya Şeker San. ve Tic. A.Ş.	457.280	22.864

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 0216 500 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Sk. Varyap Meridian Sitesi Yeşilköy No: 17 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Dedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		Doğuş Yiyecek ve İçecek Üretim San. Tic. A.Ş.	130.510	6.526
		Keskinkılıç Gıda San. ve Tic. A.Ş.	112.360	5.618
		Çorum Şeker Fabrikası A.Ş.	103.240	5.162
		Amasya Şeker Fabrikası A.Ş.	77.950	3.898
		Tutgu Gıda Tur. İnş. İml. İth. İhr. San. ve Tic. Ltd. Şti.	75.600	3.780
		Sukkar Şeker Üretim A.Ş.	71.230	3.562
		Bor Şeker A.Ş.	70.560	3.528
		Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş.	63.210	3.161
		Mutlucan Şeker Üretim Gıda San. ve Tic. A.Ş.	47.690	2.385
		Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.	47.670	2.384
		Muş Şeker Üretim Sanayi A.Ş.	37.870	1.894
		Binbirgıda Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.260	1.113
		Toplam	**2.837.250**	**141.863**

B. 4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Şirket'in son üretim dönemi Eylül 2023'de başlamış ve Ocak 2024'de tamamlanması beklenmekte ve toplam 100 bin ton şeker üretilmesi planlanmaktadır. Bir önceki üretim dönemi Eylül 2022'de başlamış ve Ocak 2023'te bitmiştir ve bu dönemde toplam 88.940 ton şeker üretilmiştir. 2021/22 döneminde hem pancar fiyatlarına gelen zam hem de kömür, personel maliyetlerdeki artıştan dolayı şeker birim maliyetleri %197,3 artmıştır. Son yıllarda enflasyon oranlarının altında seyir izleyen şeker fiyatları üretim ve enerji maliyetlerindeki artışlarla birlikte 2021/22 döneminde önemli ölçüde artış göstermiştir. Ülkemizde şeker fiyatları üretici firmalarca serbestçe belirlenmektedir. Şeker tüketimindeki artışta; bölgesel nüfus artış rakamları, kişisel tercihlerdeki değişiklikler, bazı şekerli içeceklerdeki vergi oranları etkili olmuştur. Kişi başına tüketim; Avrupa'da 35,3 kg, Kuzey Amerika'da 31,7 kg ve Güney Amerika'da 41,4 kg olarak tahmin edilirken, Asya'da 18 kg, Afrika'da 15,3 kg olarak beklenmektedir. Bu rakamlar şeker tüketimi ile nüfus arasında birebir ilişki olmadığını göstermektedir. 2023 yılında dünya şeker tüketiminde 26 milyon 739 bin ton ile Hindistan birinci sırada yer alırken, 10 milyon 979 bin ton ile ABD ikinci sırada yer almaktadır. Türkiye ise 2 milyon 568 bin ton ile dünyada on üçüncü sırada yer almaktadır. (Kaynak: https://worldpopulationreview.com/country-rankings/sugar-consumption-by-country). Ülkemizde yıllık nüfus artış hızı 2020 yılında binde 5,5 iken, 2021 yılında binde 12,7 olmuştur. Ayrıca 2022 yılı Ocak-Kasım döneminde 47,6 milyon turist sayısı bir önceki yıla göre büyük bir artış gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak ülkemiz şeker tüketimi de yıllara göre büyüme göstermektedir. 2021/22 döneminde ülke genelinde mamul halinde ihracat ürünleri de dahil olmak üzere toplam 2 milyon 945 bin ton şeker tüketimi geçekleşmiştir. Devir stoklarından arındırıldığında şeker tüketimi bir önceki yıla göre yaklaşık %10 civarında artış kaydetmiştir. Bu etmenler dikkate alındığında gelecek yıllarda şeker tüketiminde artışın devam etmesi beklenmektedir. Öte yandan, ülkemizin üzerinde bulunduğu fay hatlarının son yüzyılda aktif olarak ve belli aralıklarla yıkıcı depremlere sebep olması, öngörülemez ve beklenmedik olmaları, yarattıkları tahribatı artırmakta hem sosyal hem de ekonomik olarak önemli ölçüde ülkemizi derinden etkilemektedir. Şubat ayında

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Bor. 2/A 1301
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 5351945
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yönetim Kurulu
Barbaros Mah. Başak Cemiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		yaşanan ve 11 ilimizde etkisini gösteren deprem felaketi sonrasında söz konusu illerimizdeki çiftçilerin ve ekim alanları ve üretimleri olumsuz etkilenmiştir. 7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile, 2023/2024 pazarlama yılı şeker kotaları belirlenmiştir. Buna göre, ülke toplam A Kotası Şeker önceki döneme göre %5,82 artış ile 2 milyon 837 bin 250 ton ve B Kotası Şeker, A Kotası Şeker'in %5'i olarak 141 bin 863 ton olarak belirlenmiştir. Bu uygulamanın ileriki yıllarda yapılması durumunda Şirket'in kotasının dolayısı ile üretim ve satışlarının olumlu etkilenebileceği değerlendirilmektedir.
B. 5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	Yoktur.
B. 6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi** **İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi**	Şirket'in sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan pay sahipleri, Şirket sermayesinin %50'sini temsil eden paylara sahip olan Fon, her biri Şirket sermayesinin %13'ünü temsil eden paylara sahip olan Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Şirket sermayesinin %11'ini temsil eden paylara sahip olan Handan Dişli'dir. Şirket payları A grubu, B grubu ve C grubu olmak üzere üç pay grubundan oluşmaktadır. A ve B grubu payların, Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy hakkı kapsamında imtiyazı bulunmaktadır. C grubu payların herhangi bir imtiyazı yoktur. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in pay sahipliği yapısı aşağıda yer almaktadır:

Pay Sahibi	**Sermayedeki Payı**	
	Pay Grubu	**Tutarı (TL)**
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	85.000.000
	C	15.000.000
Emir Haktan Dişli	A	11.000.000
	C	15.000.000
Sadık Enes Dişli	A	26.000.000
Eren Ali Dişli	A	26.000.000
Handan Dişli	A	22.000.000
Toplam	-	**200.000.000**

Şirket sermayesinin %50'sini temsil eden paylara sahip olan Fon, Arz Portföy'ün kurucusu olduğu ve tüzel kişiliği bulunmayan mal varlığı olan bir girişim sermayesi yatırım fonudur. Fon'un yönetimi ve temsili Arz Portföy sorumluluğundadır.

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Arz Portföy'ün pay sahipliği yapısı aşağıda yer almaktadır:

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Mecidiye Sitesi 6 Blok No:17 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Fax: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/V 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 635...
Göztepe V.D. No: 478 096 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Pay Sahibi	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Ayhan Özgürel	8.100.000	45
Mehmet Sami Saylan	8.100.000	45
Murat Onuk	1.800.000	10
TOPLAM	**18.000.000**	**100,00**

Şirket'in yönetim hakimiyetine doğrudan veya dolaylı olarak sahip olan tek bir gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. Fon'un imtiyazlı paylar olan B grubu paylara sahip olmaları ve Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Handan Dişli'nin imtiyazlı paylar olan A grubu paylara sahip olmaları ve söz konusu pay sahiplerinin hiçbirinin Şirket sermayesini temsil eden payların veya oy haklarının %51'ine tek başına sahip olmamaları sebebiyle tek başlarına yönetim hakimiyetine de sahip değillerdir.

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

Şirket'in 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2023 dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolardan seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
VARLIKLAR	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	286.992	716.055	80.197.343	77.139.014
Finansal Yatırımlar	0	0	0	316.033.743
Ticari Alacaklar	17.382.489	76.519.495	101.132.584	139.609.036
Diğer Alacaklar	17.329	78.268	39.336	929.309
Stoklar	109.518.981	202.067.728	831.295.921	398.992.728
Peşin Ödenmiş Giderler	14.058.965	17.381.959	83.894.116	558.938.726
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	56.247	0	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.908	510.304	50.452.431	73.860.346
Toplam Dönen Varlıklar	**141.324.911**	**297.273.809**	**1.147.011.731**	**1.565.502.902**
Duran Varlıklar				
Maddi Duran Varlıklar	215.324.794	205.912.432	209.745.487	461.373.347
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	1.616.036	1.429.619
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	110.685.526	110.676.442	110.786.120	110.740.012
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	50.132.783
Toplam Duran Varlıklar	**326.010.320**	**316.588.874**	**322.147.643**	**623.675.761**

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No: TF Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53518
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TOPLAM VARLIKLAR	467.335.231	613.862.683	1.469.159.374	2.189.178.663
KAYNAKLAR	**31.03.2021**	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2023**
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.990	96.682	162.750	4.607
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	72.404.216	119.915.580	265.887.364	248.898.928
Ticari Borçlar	23.456.653	21.027.467	61.745.615	352.729.875
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.742.914	2.943.277	7.444.033	23.357.627
Diğer Borçlar	16.674.450	5.346.803	516.803	516.803
Ertelenmiş Gelirler	29.422.155	16.171.654	17.793.046	24.330.560
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	5.126.509	25.628.547	4.838.732
Kısa Vadeli Karşılıklar	642.904	869.255	2.163.573	3.801.453
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.897.429	878.235	1.217.288	5.781.715
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**146.278.711**	**172.375.462**	**382.559.019**	**664.260.300**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	62.630.361	41.728.229	125.126.706	**226.876.523**
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.588.322	3.259.959	7.826.539	11.369.667
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10.130.354	5.963.495	5.061.697	0
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**74.349.037**	**50.951.683**	**138.014.942**	**238.246.190**
Toplam Yükümlülükler	**220.627.748**	**223.327.145**	**520.573.961**	**902.506.490**
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	196.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-101.863	-641.105	-2.655.217	-3.431.535
Ödenen Kar Payı Avansları	0	-8.000.000	0	0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	16.747.994	50.809.346	183.176.643	605.640.630
Net Dönem Karı veya Zararı	34.061.352	148.367.297	568.063.987	484.463.078
Toplam Özkaynaklar	**246.707.483**	**390.535.538**	**948.585.413**	**1.286.672.173**
TOPLAM KAYNAKLAR	**467.335.231**	**613.862.683**	**1.469.159.374**	**2.189.178.663**

Dönen varlıklar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla sona eren dönemlerde sırasıyla 141.324.911 TL, 297.273.809 TL, 1.147.011.731 TL ve 1.565.502.902 TL tutarındadır. 31.03.2021-31.03.2022 yılsonları itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki ağırlığı sırasıyla %30,2 ve %48,4 olarak seyrederken, 31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla bir önceki döneme göre %78,1 ve %71,5'e yükselmiştir. Artış temel olarak Şirket'in artan karlılığı nedeniyle oluşan yükselen nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırım kalemlerinden; şeker fiyatlarının ve maliyetinin artması nedeniyle meydana gelen stok kalemindeki artıştan ve tedarikçilere yatırım harcamaları ve çiftçilere pancar avansı için verilen ve peşin ödenmiş giderler kalemi altında takip edilen avanslardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla bilançoda önemli kalemlerden olan stok kaleminin toplam aktif içindeki payı sırasıyla %23,4, %32,9, %56,6 ve %18,2;

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0001 Faks: +90 216 474 0011
Kayıtlağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Bay Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535175
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

maddi duran varlıkların payı ise sırasıyla %46,1, %33,5, %14,3 ve %21,1'dir. Peşin ödenen giderlerin 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 yılsonları itibarıyla aktifteki payı %2,8-%5,7 bandındayken 30.09.2023 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım nedeniyle verilen avanslar ve çiftçilere verilen pancar avanslarından dolayı %25,5 seviyesine yükselmiştir.

Öte yandan, işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla özkaynakların payı %52,8-%64,4 bandındadır. Toplam yükümlülüklerin içinde toplam borçlanmaların payı %52,7-%75,1; uzun vadeli yükümlülüklerin payı %22,8-%33,7 bandındadır.

Şirket'in 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 tarihinde sona eren dönemlerdeki gelir tablosu gösterilmiştir.

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
Hasılat	516.660.947	559.902.701	1.636.386.411	686.606.655	1.268.556.045
Satışların Maliyeti	-433.104.380	-351.900.286	-867.433.010	-277.423.011	-803.543.388
Brüt Kar	**83.556.567**	**208.002.415**	**768.953.401**	**409.183.644**	**465.012.657**
Pazarlama Giderleri	-7.596.041	-11.812.185	-36.681.287	-15.204.724	-22.271.415
Genel Yönetim Giderleri	-10.167.219	-14.115.017	-28.803.280	-10.020.877	-27.696.480
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.593.456	22.534.459	35.623.893	24.589.563	56.133.836
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-2.812.530	-34.081.303	-19.250.571	-8.420.178	-16.669.890
Faaliyet Karı	**65.574.233**	**170.528.369**	**719.842.156**	**400.127.428**	**454.508.708**
Finansal Gelirler	654.615	1.537.047	24.443.729	12.551.531	44.357.819
Finansal Giderler	0	-614.325	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	**66.228.848**	**171.451.091**	**744.285.885**	**412.678.959**	**498.866.527**
Finansman Gideri	-24.841.102	-21.919.395	-26.620.145	-10.423.395	-43.669.305
Vergi Öncesi Kar	**41.387.746**	**149.531.696**	**717.665.740**	**402.255.564**	**455.197.222**
Vergi Gideri	**-7.326.394**	**-1.164.399**	**-149.601.753**	**-88.457.452**	**29.265.856**
-Dönem Vergi Gideri	0	-5.196.448	-150.000.023	-97.132.655	-25.734.545
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-7.326.394	4.032.049	398.270	8.675.203	55.000.401
Dönem Karı	**34.061.352**	**148.367.297**	**568.063.987**	**313.798.112**	**484.463.078**

Şirket'in toplam net satışları 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 516.660.947 TL, 559.902.701 TL, 1.636.386.411 TL, 686.606.655 TL ve 1.268.556.045 TL olarak gerçekleşmiştir. Hesap temel olarak şeker satışları, melas satışları, küspe satışları ile diğer satışlar kalemlerinden oluşmaktadır. Diğer satışlar esas olarak gübre, tohum, zirai ilaç ve market satış gelirlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki söz konusu satış kalemleri karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Net Satışlar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	22/21%	31.03.2023	23/22%	30.09.2022	30.09.2023	23/22%
Şeker satışları	420.693.124	475.827.619	13,1	1.396.532.819	193,5	565.437.503	1.100.011.307	94,5
Küspe satışları	38.850.924	41.004.758	5,5	85.294.789	108,0	19.760.135	70.807.930	258,3
Melas satışları	42.189.332	46.891.069	11,1	85.097.450	81,5	28.231.463	22.076.870	-21,8
Diğer	17.205.743	1.728.022	-90,0	86.108.344	4883,1	81.826.389	84.529.059	3,3
Brüt satışlar	**518.939.123**	**565.451.468**	**8,96**	**1.653.033.402**	**192,34**	**695.255.490**	**1.277.425.166**	**83,73**
Satış İskontoları	-1.554.905	-2.882.699	85,4	-8.461.025	193,5	-3.900.887	-5.883.870	50,8
Satıştan İadeler	-723.271	-2.666.068	268,6	-8.185.966	207,0	-4.747.948	-2.985.251	-37,1
Toplam	**516.660.947**	**559.902.701**	**8,37**	**1.636.386.411**	**192,26**	**686.606.655**	**1.268.556.045**	**84,8**

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No: 1/1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0011 Fax: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Mah. Dikyol Sok. 9 K:1 D:501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 418 096 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in satışların maliyeti hesabı 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 433.104.380 TL, 351.900.286 TL, 867.433.010 TL, 277.423.011 TL ve 803.543.388 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki toplam maliyet ve net satışların değişimi karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Satışların Maliyeti (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
Satılan mamuller maliyeti (-)	407.964.915	321.416.792	796.337.193	209.125.975	703.642.605
Büyüme Oranı %		-21	148		236
Satılan ticari mallar maliyeti (-)	25.139.465	30.483.494	71.095.817	68.297.036	99.900.783
Büyüme Oranı %		21	133		46
Toplam Maliyet	**433.104.380**	**351.900.286**	**867.433.010**	**277.423.011**	**803.543.388**
Büyüme Oranı %		**-19**	**146**		**190**
Net Satışlar	**516.660.947**	**559.902.701**	**1.636.386.411**	**686.606.655**	**1.268.556.045**
Büyüme Oranı %		**8**	**192**		**85**

Şirket'in brüt karı 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2022 ve 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 83.556.567 TL, 208.002.415 TL, 768.953.401 TL, 409.183.644 TL ve 465.012.657 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla brüt kar gelişmesi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Brüt Kar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	22/21%	31.03.2023	23/22%	30.09.2022	30.09.2023	23/22%
Net Satışlar	516.660.947	559.902.701	8,4	1.636.386.411	192,3	686.606.655	1.268.556.045	84,8
Satışların Maliyeti	-433.104.380	-351.900.286	-18,7	-867.433.010	146,5	-277.423.011	-803.543.388	189,6
Brüt Kar	**83.556.567**	**208.002.415**	**148,94**	**768.953.401**	**269,68**	**409.183.644**	**465.012.657**	**13,64**
Brüt Kar Marjı %	**16,2**	**37,1**		**47,0**		**59,6**	**36,7**	

İşbu izahnamede yer alan yılsonu dönemler itibarıyla (31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023) Şirket'in brüt kar marjı %16,2 ile %47,0 arasında değişmektedir. Artışın en temel nedeni şeker fiyatlarındaki artış ve Şirket'in artan randıman oranıdır. 2020/21 kampanya döneminde %14,46 olan randıman oranı 2021/22 ve 2022/23 kampanya döneminde %15,12-%15,19 bandına çıkmıştır. 2023 yılı ikinci çeyrekte (01.04.2023 - 30.09.2023 dönemi) satışlar, önceki yılın aynı çeyreğine göre %84,8 artmış olup brüt kar marjı %59,6'dan %36,7'ye düşmüştür. 2022 yılında şeker zamları öncesinde stokta düşük maliyetli (4,38 TL/kg) şeker olup ortalama 18 TL/kg'den satışı yapılırken; 2022/2023 kampanya döneminde birim şeker maliyeti 13,02 TL/kg ve 2023 yılı ikinci çeyreğinde ortalama satış fiyatı 20,43 TL/kg olmuştur. 2023 yılının ilk çeyreğinde sektörde şeker fiyatlarında genel bir düşüş olmuş ancak takip eden aylarda fiyatlar tekrar yükselmiştir. Eylül 2023'te ortalama şeker satış fiyatı 26,72 TL/kg olmuştur.

Şirket'in faaliyet giderleri genel yönetim giderleri ve satış, pazarlama ve dağıtım giderleri hesaplarından oluşmaktadır. Şirket'in söz konusu giderlerin toplamı 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 tarihinde sona eren dönemler için sırasıyla 17.763.260 TL, 25.927.202 TL, 65.484.567 TL, 25.225.601 TL ve 49.967.895 TL olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri esas olarak artan satış hacmi, artan personel sayısı ve yüksek enflasyon nedeniyle artış göstermekle birlikte net satışlara oranı 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0011 Çağlayan V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 27/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No:53[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

		dönemleri için %3,4-%4,6 bandında 30.09.2022 ve 30.09.2023 dönemleri için %3,7-%3,9 bandındadır. Nakliye giderleri zincir mağaza kanalında yapılan satışların nakliyesi ile ilgili olup nakliye gideri dahil edilmediğinde faaliyet giderlerinin net satışlara oranı 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 dönemleri için %2,4-%3,3 bandında 30.09.2022 ve 30.09.2023 dönemleri için %2,0-%2,7 bandındadır. Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı esas olarak faiz gelirleri, menkul kıymet satış karı, sabit kıymet satış karı ve finansal yatırımların gerçeğe uygun değer artışından oluşmaktadır. Menkul kıymet satış karı elde tutulan finansal yatırımların satışından elde edilen kardan oluşmaktadır. Finansman giderleri hesabı esas olarak finansal borçlar için ödenen faiz giderleri ile banka komisyon giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. Faiz giderleri kalemi, Şirket'in banka kredisi faiz ödemelerinden ve geçmiş dönemde ÖİB'ye yapılan ödemelerin finansman maliyetinden meydana gelmekte olup, ilgili dönemdeki borçlanma yoğunluğuna göre hesap içindeki ağırlığı değişmektedir. Şirket, 31.03.2021 ve 31.03.2022 12 aylık finansal dönemler itibarıyla sırasıyla %6,6 ve %26,5 net kar marjı (FAVÖK marjı: %15,3 ve %35,1) ile 34.061.352 TL ve 148.367.297 TL net dönem karı (FAVÖK: 78.950.988 TL ve 196.496.845 TL) elde etmiştir. Şeker fiyatlarındaki artış nedeniyle 31.03.2023 itibarıyla yıllık bazda %47,0 olarak gerçekleşen brüt kar marjı ile 568.063.987 TL net dönem karı elde etmiş olup net kar marjını %34,7 seviyesine yükseltmiştir. 30.09.2022 itibarıyla altı aylık dönemde net kar marjı %45,7 seviyesindeyken 30.09.2023 itibarıyla altı aylık dönemde net kar marjı %38,2'ye düşüştür, karlılıktaki azalışın en temel nedeni şeker fiyatlarında yaşanan geçici düşüştür.
B. 8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B. 9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B. 10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. Zıv. 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Bk. Varyap
Meridian Sitesi Ve Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 036 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler

B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 901.242.602 TL olup, ilgili dönem için işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. Şirket'in işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

TL	30.09.2023	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Dönen Varlıklar	1.565.502.902	1.147.011.731	297.273.809	141.324.911
Kısa Vadeli Borçlar	664.260.300	382.559.019	172.375.462	146.278.711
Net İşletme Sermayesi	**901.242.602**	**764.452.712**	**124.898.347**	**-4.953.800**

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Ortaklara ait mevcut paylardan Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Artışı Sonrasında Sermayeye Oranı (%)
C	Nama	-	30.000.000	1	30.000.000	12,50

Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Artışı Sonrasında Sermayeye Oranı (%)
C	Nama	-	40.000.000	1	40.000.000	16,67

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL itibari değerde 200.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in sermayesini temsil eden nama yazılı üç pay grubu bulunmaktadır. A ve B grubu paylar imtiyazlıdır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek paylar nama yazılı C grubu imtiyazsız paylardır.

Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecek paylarının ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.

C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 1.000.000.000 adet nama yazılı paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL olup bu sermaye beher itibari değeri 1 TL olan 200.000.000 adet nama yazılı paya bölünmüştür. Söz konusu çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay bedellerinin tamamı muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.
C.4	**Sermaye piyasası aracının**	Satışı yapılacak payların ilgili mevzuat uyarınca sahiplerine sağladıkları

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermaye (TL) Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cad. 2B. Yarıyap
Meridian Sitesi C Blok No:1 F: Kağıthane/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 0810021
BORSALAR ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Köy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 579 19 92
İTO Sicil No: 538[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 046 1945
Mersis No: 0478056794500010
Sedik Yatırım
Menkul Değerler

	sağladığı haklar hakkında bilgi	haklar aşağıda listelenmiştir: • Kârdan pay alma hakkı (*TTK m. 507 ve SPKn m.19, Kâr Payı Tebliği*) • Oy hakkı (*TTK m. 432, m. 433, m. 434, m. 436 ve SPKn m. 30*) • Yeni pay alma hakkı (*TTK m.461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn m. 18, ve Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği*) • Tasfiye halinde tasfiye bakiyesine katılım hakkı *(TTK m.507)* • Bilgi alma ve inceleme hakkı (*TTK m. 437 ve SPKn m. 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği*) • Bedelsiz pay edinme hakkı (*TTK m. 462, SPKn m. 19 ve Pay Tebliği*) • Genel kurula davet ve katılma hakkı *(TTK m. 414, m. 415, m. 419, m. 425, m. 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplaması Tebliği ve SPKn m. 29, m. 30)* • İptal davası açma hakkı *(TTK m. 445, m. 446, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn m. 18/6, SPKn m. 20/2)* • Ortaklıktan ayrılma hakkı *(SPKn m. 24 ve Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği)* • Satma hakkı (*SPKn m. 27*) • Azınlık hakları *(TTK m. 411, m. 412, m. 420, m. 439, m. 531, m. 559)* • Özel denetim isteme hakkı *(TTK m. 438)* Halka Arz Edilen Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olarak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 14.12.2023 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in kar dağıtım politikası Yönetim Kurulu'nun 06.12.2023 tarihli 2023/15 sayılı kararı ile belirlenmiştir. Şirket'in kar dağıtımına ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtımı" başlıklı 16. maddesi ile düzenlenmiştir. Şirket'te karın dağıtılması TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Şirket'in tabi olduğu sair mevzuat hükümlerine uygun olarak belirlenen kar dağıtım politikası çerçevesinde alınan Yönetim Kurulu önerisi, Genel Kurul tarafından karara bağlanır.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1 E Ataşehir/İstanbul
Tel: 0 216 474 0211
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mecidiyeköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kağıthane/ İSTANBUL Tel: 0 216 598 19 92
İTO Sicil No: 535105
Göztepe V.D. No: 478056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yıllık karın ortaklara hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Kurul'un düzenlemelerine uygun şekilde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Kar dağıtım politikasına uygun olarak dağıtılan karlar geri alınamaz. Geri alma hakkına ilişkin TTK hükümleri saklıdır.

Karın dağıtım önerisi, yasal süreler dikkate alınarak ve sermaye piyasası mevzuatı ile Kurul düzenleme ve kararlarına uygun olarak kamuya açıklanır.

Kar payı dağıtım politikası, pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyümesi, planlanan sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırımları ve karlılık durumu arasındaki hassas denge göz önünde tutularak yatırımcıların temettü geliri elde etmeleri için aşağıda yer aldığı şekilde tespit edilmiştir:

a) Dönem karından TTK, VUK, SPKn, Kurul ilke kararları ve benzeri mevzuat ile Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtımı" başlıklı 16. maddesi gereğince ayrılması gereken yasal yedekler ayrılarak "dağıtılabilecek kar" belirlenir.
b) TTK ve vergi mevzuatı kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre net dağıtılabilir dönem karı oluşmaması halinde, sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararlarına uygun olarak hazırlanan finansal tablolara göre ve yine sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararlarına uygun olarak "net dağıtılabilir dönem karı" hesaplanmış olsa dahi, kar dağıtımı yapılmaz.
c) Hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karının", çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmaz.
d) Şirket'in, büyüme hedefleri, karlılık durumu, sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırımlarının gerektirdiği fon ihtiyaçları da dikkate alınarak; TTK, VUK, SPKn, Kurul ilke kararları ve benzeri mevzuat ile Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtımı" başlıklı 16. maddesi çerçevesinde Kurul tarafından belirlenen asgari oranda kar dağıtımı yapılması temel ilke olarak belirlenmiştir. Ancak Şirket'in kar dağıtabilme potansiyeli dikkate alınarak Yönetim Kurulu tarafından asgari oranının üzerinde kar dağıtım kararı alınması ve Genel Kurul'un onayına sunulması her zaman mümkündür.
e) Kar dağıtım kararı alındığı takdirde, dağıtımın nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılması hususu Yönetim Kurulu'nun önerisi ile Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.
f) Kar payı dağıtımında imtiyaz söz konusu değildir. Kar payları dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tamamına bunların ihraç ve iktisap tarihine bakılmaksızın eşit olarak dağıtılır.
g) Esas Sözleşme'de yöneticilere ve çalışanlara kar payı verilmesi hususunda herhangi bir madde bulunmamaktadır.
h) Kar payı ödemeleri, ilgili yasal düzenlemeler dikkate alınarak kanuni

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Kentap
Kozyatağı V.D. 086 10[illegible]0212
BOR SEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mersinli Cad. Dikyol Sok. No: 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 509 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010
GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

		süreler içerisinde Genel Kurul'un onayını müteakip yine Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine dağıtılacaktır. i) Sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararlarına uygun olarak ve Şirket tarafından bir hesap dönemi içerisinde yapılacak yardım ve bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir. Genel Kurul tarafından belirlenen sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar "net dağıtılabilir kar" matrahına eklenir. j) Kar dağıtımında Şirket yönetimi, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında tutarlı bir denge gözetir. k) Şirket, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararları, vergi mevzuatı, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme ve Genel Kurul kararı doğrultusunda kar payı avansı dağıtımı kararı alabilir ve kar payı avansı dağıtımı yapabilir. l) Şirket değerini artırmaya yönelik önemli miktarda fon çıkışı gerektiren yatırımlar, finansal yapıyı etkileyen önemli nitelikteki konular, Şirket'in kontrolü dışında, ekonomide, piyasalarda veya diğer alanlarda ortaya çıkan önemli belirsizlikler ve olumsuzluklar kar dağıtımı kararlarının alınmasında dikkate alınır.

D—RİSKLER		
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda sayılan ve işbu izahnamenin beşinci bölümünde detaylı olarak açıklanan riskler de dâhil olmak üzere, işbu izahnamede belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Şirket'e, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir. **<u>İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:</u>** Şirket üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. Bor Şeker Fabrikası'nda beklenmedik teknik arızalar, üretimde kesintiler meydana gelebilir, yedek parça temininde aksaklıklar olabilir, yenileme ve iyileştirme projeleri başarılı olmayabilir, tesisleri, depo veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir veya kaybedebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, operasyonel sonuçlarını, maddi durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri hammadde tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Şirket'in esas operasyonlarına ilişkin hammadde tedariki üçüncü kişi çiftçilere dayanmakta olup söz konusu tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket'in hammadde tedarikinde üçüncü kişi tedarikçilere bağımlı olması ve hammadde fiyatının değişkenliği Şirket'in faaliyetlerini ve

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Çengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 055 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gezik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ürün stokları değişkenlik gösterebilir. Şirket'in ürün stoklarını efektif bir biçimde kullanamaması, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak gerçekleştiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Şirket'in faaliyeti yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir, Şirket işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finansa etmesi için finansman bulması gerekebilir.

Şirket'in yönetim personeli, fabrika yöneticileri ve genel personeli için nitelikli kişileri çekememesi, eğitememesi veya bünyesinde tutamaması, işgücü yetersizliği veya iş uyuşmazlıkları Şirket'in büyümesini ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

İtibar ve marka imajının korunamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği tahtında oluşturulmuş veri tabanı olan Pancar Kayıt Sistemi üzerinden sözleşme yaptığı üretici veya üretici grupları ile üretimin yapılacağı alana ilişkin bilgileri Tarım ve Orman Bakanlığı'na bildirmekle yükümlüdür. Anılan bilgilerin eksik, yanlış ve yanıltıcı olması veya hiç bilgi verilmemesi hallerinde, Şirket Şeker Kanunu uyarınca idari para cezaları ile karşılaşabilir.

Şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve/veya temsilcileri arasında varılan mutabakata göre belirlenir. Pancar fiyatlarında meydana gelen artışlar her zaman şeker fiyatlarına yansıtılamayabilir. Hammadde fiyatlarında meydana gelen artışların, şeker fiyatlarına yansıtılamaması Şirket'in karlılığı, finansal ve operasyonel faaliyetleri kapsamında olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi ve/veya Şirket'in ürünlerini tercih etmekten vazgeçmeleri Şirket'in ürün satışlarında hedefini yakalayamamasına sebep olabilir.

Şirketin vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski ortaya çıkabilir.

Şeker pancarı üretimi, tüm tarım ürünlerinde olduğu gibi, iklim ve nitelikli üretime bağlıdır. Olağanüstü iklim olayları, çevresel faktörler, kuraklık, sel, deprem, salgın hastalıklar gibi doğa olayları ve olağanüstü haller, şeker pancarı üretiminin beklenenden az gerçekleşmesine neden olabilir.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begonya Cad. No:1 Kule 2 Kat:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 1/A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 16 599 19 92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 0[illegible]945
Mersis No: 0478056[illegible]0010

Şirket hammadde ve ürünlerinin taşınması kapsamında nakliye bedellerinin yükselmesi ve taşımacılık ağında yaşanabilecek aksaklıklar sebebiyle Şirket faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in satış gelirleri ve kâr marjları ve Şirket'in operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir.

Şirket, Varlık Satışı Sözleşmesi kapsamında Bor Şeker Fabrikası'nı edinmiş olup, Varlık Satış Sözleşmesi hükümlerine uyulmaması halinde sözleşmesel bazı risklere maruz kalabilir.

Şirket'in, üretim faaliyetlerini belirli bir dönem içerisinde gerçekleştirmesi, Şirket'in üretim maliyetlerini, hammadde tedarik ödemelerini ve avans ödemelerini belirli bir dönem içerisinde nakden gerçekleştirme zorunluluğu nedeniyle dönemsel olarak nakit kredi ve finansman giderlerinde artış yaşanmaktadır. Şirket'in yüksek kredi maliyetlerine maruz kalması durumunda, bu durum Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirketin kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şeker piyasası kapsamlı bir şekilde regüle edilmiştir. Şirket ilgili kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir, kota hakkını kaybedebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in pazar payı arttıkça rekabet mevzuatını ihlal riski artabilir veya Rekabet Kurumu tarafından sektöre ilişkin başlatılabilecek soruşturmalar Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerini sürdürürken çeşitli hukuki dava ve ihtilaflarla karşılaşabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalabilir.

İstihdam maliyetleri arttığı takdirde, Şirket gelirlerinde buna denk gelen bir artış yaşanmayabilir ve Şirket'in karlılığı azalabilir.

Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirketin gelirleri, üretilen ürünlerin zamanında ve taahhüt etmiş olduğu vasıflarda müşterilerine teslimine bağlıdır. Şirket müşterilerine karşı

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Merkezi Blok No: 1 V6 Blok Kat: 3 Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 580 10 92
İTO Sicil No: 535174
Göztepe V.D. No: 4780561945
Mersis No: 0478056194500010

Sedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

üstlenmiş olduğu yükümlülük ve taahhütlerini çeşitli nedenlerle zamanında ve taahhüt ettiği şekilde yerine getiremediği takdirde, ödemeleri tam ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir, çeşitli tazminat ve cezai şartlarla karşılaşabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, itibarını ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak bazı teşvik ve desteklerden yararlanmaktadır. Söz konusu teşvik ve desteklerin süresine, tutarına, yararlanma şart ve koşullarına Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından karar verilmektedir. İlgili teşvik ve desteklerin kapsamlarının veya yararlanma şart ve koşullarının değiştirilmesi veya ilgili teşvik ve desteklerin tamamen kaldırılması idarenin takdirinde olup, ilgili teşvik ve desteklerin sona erdirilmesi Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket merkez ofisi, fabrikaları ve faaliyetleri ile alakalı gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.

Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetini olumsuz etkileyebilir.

Şirket çeşitli faaliyetlerini alt yüklenicilerden hizmet almak suretiyle gerçekleştirmektedir. Bu durum alt yüklenicilerin gerçekleştirdikleri eylemler nedeniyle Şirket'in sorumluluğuna yol açabilir.

İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu gıda sektörü mevzuat açısından kapsamlı düzenlemelere ve Türkiye'de şeker üretimi ayrıca kapsamlı kısıtlamalara ve düzenlemelere tabidir. Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirmekte olduğu ürünleri, Türk Gıda Kodeksi'ne, Şeker Kanunu ve ilgili düzenlemelere tabidir. Ayrıca, üretim sonrası depolama, satış ve tedarik zinciri ile ilgili olarak yasal düzenlemelere tabidir. Şirket ilgili kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir. Şirket'in söz konusu düzenlemelere tam olarak uyamaması veya uyum için ortaya çıkan maliyetler Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket'in ana faaliyet konusunu oluşturan şeker üretimine ilişkin mevzuatta bir değişiklik meydana gelmesi halinde, Şirket mevzuat değişikliğinden kaynaklanan uyum gerekliliklerine yeterince hızlı yanıt veremeyebilir veya ilgili uyumları hiç gerçekleştiremeyebilir.

Sektörün en büyük şirketinin kamu ortaklığı olması ve karlılık politikasını ikinci planda tutması Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 1/1 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 538[illegible]-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056[illegible]94500010

Şeker üretim ve satışında rakip firmalarca tercih edilecek satış politikaları Şirket'in faaliyetleri üzerinde etkiler doğurabilir. Sektörün en büyük şirketlerinin yüksek iskontolu satış politikası benimsemesi Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Sektörün büyük çoğunluğunda sermaye yoğun teknolojiye ihtiyaç duyulmaktadır. Özellikle şeker kalitesinin yükseltilmesi, kayıpların azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi ve enerji tasarrufu sağlanması, otomatik ölçüm ve denetim sistemlerinin kurulması amacıyla fabrikalar modernizasyon yatırımlarına daha çok ihtiyaç duymaktadır.

Şeker sanayiinde hammadde olarak şeker pancarının yanı sıra kömür, doğalgaz, kimyasal malzemeler, makine ve yedek parça gibi imalat için ara malzemeler de kullanılmaktadır. Bu girdilerin neredeyse tamamı ithal olduğundan döviz kurlarındaki dalgalanmalardan direkt etkilenmektedir. Bu durumun üretim maliyetlerine olumsuz etkisi söz konusu olabilir.

Sektörde şeker üretimi, devletin fabrikalara belirlediği kotalar dahilinde yapılmaktadır. Pancar şekerinin payı %97,5 NBŞ payı %2,5'dir. NBŞ'nin üretim maliyetleri ve satış fiyatları pancar şekerine göre daha düşük olduğundan, etkin bir denetim yapılmaması durumunda NBŞ'nin kota dışı üretilerek piyasaya sürülmesine ve pancar şekerine olan talebin azalmasına ve şeker fiyatlarının düşmesine sebep olabilir.

Türkiye'de şeker ithalatında tarife kontenjanı uygulanması söz konusu olup, Cumhurbaşkanı Kararı ile gerekli görülmesi halinde sıfır gümrük vergisi ile şeker ithalatına izin verilebilmektedir. Şeker ithalatına belirli bir miktara kadar gümrük vergisinden muaf şekilde izin verilmesi durumu yurt içinde şeker fiyatlarında düşüşe neden olabilir, bu durum Şirket'in finansal karlılığını olumsuz etkileyebilir.

AB'de piyasayı doğrudan etkileyen ve neredeyse 50 yıl boyunca üretimi sınırlandıran şeker kamışı ve izoglikoz üretimi limitlerini belirleyen şeker kotası, 30.09.2017 itibarıyla kaldırılmıştır. Benzer bir eğilimin Türkiye'de de izlenmesi şeker sektörünü olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ülke genelinde gübre üretim ve dağıtımına ilişkin yapılabilecek düzenlemeler ve piyasadaki değişiklikler nedeniyle gelecekte Şirket'in gübre satışı faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle şekerli ürünlerin beslenmede azaltılması ve Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler şeker tüketiminin orta ve uzun vadede azalması sonucunu doğurabilir. Şeker tüketiminin bu surette süreklilik arz edecek şekilde azalması Şirket'in temel üretim mamulü şekerden elde etmeyi öngördüğü gelirler üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Çengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/V 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53577
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

İsodik Yatırım
Menkul Değerler

		Diğer Riskler: Kredi Riski Likidite Riski Faiz Oranı Riski Kur Riski Sermaye Riski Küresel, yerel ve/veya bölgesel ekonomide mevcut ve olası olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir, dalgalanmalar sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Rusya-Ukrayna savaşı ve İsrail-Filistin olayları, bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir. Depremler, tsunamiler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler, Şirket'in üretim faaliyetine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler işbu izahnamenin 5.1 numaralı bölümünde, İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler işbu izahnamenin 5.2. numaralı bölümünde, diğer riskler işbu izahnamenin 5.4. numaralı bölümünde detaylı olarak açıklanmaktadır.
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir. **İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler:** Halka Arz Edilen Paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum payların likiditesini ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arz sonrasında Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. Şirket'in pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik algı, pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. TL değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. Şirket, Esas Sözleşme ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir. Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Maşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 066 1945
Mersis No: 0478056194500010

		pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin riskler işbu izahnamenin 5.3. numaralı bölümünde detaylı olarak açıklanmaktadır.

E—HALKA ARZ

E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Halka arz, sermaye artırımı ve mevcut ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. İhraççı'nın halka arzdan yaklaşık *** TL brüt, *** TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin yaklaşık topla maliyetin *** TL, pay başına maliyetin ise *** TL olacağı tahmin edilmektedir. Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyetleri	**Karşılayan Taraf**	**(TL)**
Bağımsız Denetim	Şirket	***
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	***
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	***
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden)*	Şirket	***
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	***
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	***
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	***
Hukuki Danışmanlık	Şirket	***
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	***
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	***
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	***

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi No: Blok No: 7 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 559 19 92
İTO Sicil No: 535175
Göztepe V.D. No: 478 055 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler

		Danışmanlık Hizmeti (KDV Dahil)	Şirket	***
			Halka Arz Eden Pay Sahipleri	***
		Rekabet Kurulu Ücreti	Şirket	***
		Toplam Maliyet		***
		Pay Başına Maliyet (Toplam Pay Miktarına Göre)		***

**Kurul'un 24.06.2016 tarih ve 20/710 sayılı kararı uyarınca, pay ilk ve ikincil halka arzları ile kira ve gayrimenkul sertifikası ihraçlarında sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uyarınca alınacak Kurul ücretlerinde %50 oranında indirime gidilmesine karar verilmiştir.*

Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, Halka Arz Edilen Paylar'ın bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte, daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.

E.2	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket paylarının sermaye artışı yoluyla halka arzı ile Şirket'in sermaye yapısının yeni kaynak girişi ile güçlendirilmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi ve Şirket'in kurumsal kimliğinin ön plana çıkartılması hedeflenmektedir. Ek olarak, halka arzın getirdiği saygınlık ve tanınırlıkla beraber Şirket'in kurumsallığının artırılması hedeflenmektedir. Şirket, elde edilecek fonlar ile güçlendirilmiş olan sermaye yapısı ile yeni yatırımlarını gerçekleştirmeyi, gübre üretim alanında ölçeklenmeyi ve hammadde ihtiyacı daha düşük modernize edilmiş makinalar ile maliyetleri düşürerek karlılığına katkı sağlamayı öngörmektedir. Şirket, şeker ve yan sektörlerinde verimliliği arttırmak, kısa ve orta vadede karlılığını maksimize edecek yatırımlar yapmak hedefindedir. İlave olarak çiftçilere yapılan avans ödemeleriyle ilgili işletme sermayesi ihtiyacı için de kullanım sağlanacaktır. Bu hedefler doğrultusunda, sermaye artırımı ile elde edilen fonun, ekonomik koşullar ve rasyonel kararlara dayanmak koşuluyla ve belirlenmiş olan yüzdesel aralıklara mümkün olduğu ölçüde bağlı kalınarak, aşağıdaki şekilde kullanılması öngörülmekte olup, döviz kuru, faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Yaykap Meridian Sitesi V... Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
...yatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. ... No:1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 ... 19 92
İTO Sicil No: 35...
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

ekonomik göstergeler dikkate alınarak Şirket, belirtilen tahsis oranlarını %5 ila %10 oranında artırabilir veya azaltabilir:

A. **İşletme Sermayesi:** Halka arz gelirlerinin %45'inin işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

Şirket, artan gelirler ile birlikte büyüyen yükümlülüklerini yerine getirmek, operasyonlarını kesintisiz bir şekilde sürdürmek ve şirketin hammaddesi olan şeker pancarı üretiminde sürekliliğin sağlanması amacıyla, çiftçilere verdiği avans ödemelerinde halka arz gelirlerinin %45'ine kadar olan kısmını kullanacaktır. Böylece yabancı kaynak kullanımı ve buna bağlı katlanılacak finansman maliyetleri azalacaktır. Bu durumun orta uzun vadede Şirket karlılığına olumlu etkisi olacağı düşünülmektedir.

B. **Yatırımlar:** Halka arz gelirlerinin %50'sinin yatırım harcamalarında kullanılması planlanmaktadır.

1. **GES Yatırımı:** Şirket, EPDK'nın Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği kapsamında fabrikaların enerji kullanımları gözetilerek 3 MWe güneş enerjisi santrali yatırımı yapacaktır. Bu yatırım ile enerji maliyetlerinde avantaj elde etmek ve sürdürülebilir kalkınma hedefleri doğrultusunda ülkemizin net sıfır karbon hedefinin gerçekleştirilmesine katkı sunulması amaçlanmaktadır.

2. **Entegrasyon ve Modernizasyon Yatırımları:** Entegrasyon ve modernizasyon yatırımları, mevcut tesislerin üretim hatlarında teknik ve/veya ekonomik ömrünü tamamlamış makine ve teçhizata uygun parçaların eklenmesini veya mevcut makine ve teçhizatın yenileri ile değiştirilmesini, tesiste eksik kalmış bölümlerin tamamlanmasını, nihai ürünün doğrudan kalitesinin yükseltilmesini veya modelinin değiştirilmesini içeren yatırımlardır. Bu yatırımlarla; üretim maliyetinin düşürülmesi, verimliliğin artırılması, üretimde sürekliliğin sağlanması amaçlanmaktadır.

   (1) **Şeker Ambarı (6500 m2 Kapalı alan/40.000 Ton):** Şeker üretim kapasitesinin artmasıyla beraber, mamul ürün stoklarını gerçekleştirebilmek adına şeker ambarı ihtiyacı bulunmaktadır. Böylelikle üretim dönemi içerisinde depolamadan kaynaklı zorunlu şeker satışlarının önüne geçilmesi sağlanacaktır.

   (2) **VKT (Dikey Sürekli Pişirim Ünitesi):** Pancar işleme kapasitesinin artmasına müteakip, şekerin

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Banak Cengiz Sk. Varyap Merkezi Sitesi Ve Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. ZAV 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

çıkış yaptığı birim olan rafineri ünitesinin üretim kapasitesini yükseltebilmek, şeker üretim verimliliğini ve şeker kalitesini artırabilmek için, son teknoloji olan dikey sürekli pişirim ünitesi kurulumu gerçekleştirilecektir.

(3) **Şeker Kurutma Sistemi:** Artan üretimle beraber mevcut kapasitenin yetersiz kalmasından dolayı yaş şeker kurutma ünitesi ilave edilerek, düşük enerji ile yüksek miktarda şeker kurutulması planlanmaktadır.

(4) **Sürekli Santrifüjler:** Yine artan üretimle beraber mevcut kapasitenin yetersiz kalmasından dolayı sürekli santrifüjlerin kapasitelerini yükselterek, enerji verimliliği dahilinde yatırımın gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

(5) **Kireç Ocağı 500 m³:** Şeker pancarı doğal yapısı gereği bünyesinde şeker dışı madde ihtiva etmektedir. Şeker üretim teknolojisinde işlenmek üzere alınan şeker pancarının, bünyesinde bulunan şeker dışı maddeleri bertaraf etme noktasında kireç sütü ve CO_2 gazı kullanılmaktadır. Bor Şeker Fabrikası'nda kireç sütü ve CO_2 gazı kireç taşının kalsinasyonu ile elde edilmektedir. Bu süreç tesiste kireç ocaklarında gerçekleştirilmektedir. Şirket bünyesinde halihazırda 2 adet kireç ocağı bulunmakta olup, 1 adet yüksek kapasiteli 500 m³ lük kireç ocağı yatırımı yapılması hedeflenmektedir.

(6) **Pres Çamur Filtresi:** Bor Şeker Fabrikası bünyesinde halihazırda 6000 ton/gün pancar işleme kapasitesi için 3 adet 330 m² filtrasyon yüzey alanına sahip pres çamur filtresi bulunmaktadır. Bor Şeker Fabrikası'nın gelecekteki pancar işleme kapasitesinin modernizasyonları 10.000 ton/gün olarak gerçekleştirildiğinden, yeni pres çamur filtresi ihtiyacı hasıl olacaktır.

3. **Gübre Tesisi Yatırımları:** Şirket, 2022 Nisan ayında 20 ton/gün kapasiteli sıvı gübre tesisini kurarak bünyesine almıştır. Bu tesiste 2022 - 2023 yılı itibarıyla 7 adet organik, 6 adet kimyasal olmak üzere toplamda 13 çeşit sıvı gübre üretimi gerçekleşmektedir. Çiftçi yurdumuzda ekim-dikim öncesi ağırlıklı olarak katı (granül ve toz) gübre tüketimi gerçekleştirmektedir. Sıvı gübre ise bitkiyi destekleme amaçlı düşük miktarda kullanmaktadır. Dolayısıyla gübre piyasasının büyük bir kısmını katı gübre oluşturmaktadır. Piyasanın ihtiyacı olan katı gübreyi üretebilmek adına sıvı gübre tesisine ilave kompoze katı

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikmen Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 5[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

		gübre üretimi yapılması planlanmaktadır. Kompoze gübre üretim tesisi kurularak ülkemizde her alanda tarımsal faaliyette bulunan çiftçilerimize kaliteli ve uygun maliyetlerde gübre sunmak ve bundan oluşacak karlılık ile Şirket'in toplam karlılığına katkı sağlanması planlanmaktadır. C. **AR-GE Faaliyetleri:** Halka arz gelirlerinin %5'inin AR-GE faaliyetlerinde kullanılması planlanmaktadır. 1. **Sönmemiş Kireç ve CO2 Gazı Üretimi Projesi**: Bor Şeker Fabrikası'nın üretim dönemi dışında Şirket, sahip olduğu kireç ocaklarında sönmemiş kireç üretimi ve atık ürünü olan CO2 gazının sıvılaştırmasını konusunda çalışmalar gerçekleştirmektedir. 2. **Melastan Asetik Asit Üretimi Projesi:** Şeker üretim fabrikalarının yan ürünü olan melasın Şirket ve ülke ekonomisine katkısını yükseltebilmek adına kullanım alanlarının artırılması ve farklı maddelerin üretilmesi konusunda AR-GE çalışmaları yürütülmektedir. Söz konusu AR-GE faaliyetleri kapsamında fiili pilot tesislerde üretim yapılarak fabrikasyon üretimler için çalışmalar yapılması hedeflenmektedir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Bu kapsamda, *** tarihinde Borsa İstanbul'un uygun görüşü alınmıştır. Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 70.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye oranı %29,17 olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar dışında ek satış yapılmayacaktır. Sermaye artırımında Mevcut Pay Sahipleri'nin yeni pay alma hakları 11.12.2023 tarihli ve 2023/17 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kısıtlanmıştır. Mevcut Pay Sahipleri de yürürlükteki sermaye piyasası mevzuatı kapsamında ve ilan edilecek halka arz fiyatı üzerinden diğer tasarruf sahipleri gibi halka arz kapsamında talepte bulunma ve tahsisat ilkeleri çerçevesinde pay alma hakkına sahiptir. Halka Arz Edilen Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzda satış, Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Veryap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Vergi Dairesi V.D. 086 102 8212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Mah. Dikyol Sok. 2-A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 [illegible] 99 19 92
İTO Sicil No:[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

konsorsiyum tarafından sabit fiyat ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Halka arzda 1 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı *** TL olarak belirlenmiştir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunabilecek yatırımcı grupları Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepler dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Gedik Yatırım tarafından karar verilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımı yapılırken, mükerrer talep kontrolü yapılarak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara, her bir yatırımcıya 1 adet pay verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtımı sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır.

Halka arz edilecek toplam 70.000.000 TL nominal değerli payların;
- *** TL nominal değerdeki %*** oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
- *** TL nominal değerdeki %*** oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
- *** TL nominal değerdeki %*** oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a
- *** TL nominal değerdeki %*** oranındaki kısmı Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar'a tahsis edilmiştir.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:16 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Fax: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 549 19 92
İTO Sicil No: 585
Göztepe V.D. No: 478
Mersis No: 0478056

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

		Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde kayden yatırımcıların hesaplarına transfer edilecektir. Gedik Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen 2 (iki) iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı Gedik Yatırım'a bildirecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edecektir. Payların satışına aracılık eden Gedik Yatırım ise payların satışına ilişkin komisyon elde edecektir. Şirket ile halka arzda aracılık hizmeti veren Gedik Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Gedik Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Gedik Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gedik Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi, ek satış ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sözleşmesi ve halka arz aracılık yetki sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Gen Temizer arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Gen Temizer ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Gen Temizer'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gen Temizer'in Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Gen Temizer halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 7 / 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 53512-S
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

		Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Yeditepe arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yeditepe ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yeditepe'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yeditepe'nin Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Yeditepe'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, denetim sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Yeditepe, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	Fon, Emir Haktan Dişli ve ihraççı olarak Bor Şeker, Şirket paylarını halka arz edecektir. Şirket, 11.12.2023 tarihli ve 2023/20 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul nezdinde işlem görmeye başlamasından itibaren bir (1) yıl boyunca, bedelli/bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya Kurul'a veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir. Şirket pay sahiplerinden Fon'un kurucusu Arz Portföy tarafından 11.12.2023 tarihinde alınan yönetim kurulu kararında ve 14.12.2023 tarihinde verilen yazılı beyanında ve Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Handan Dişli, ayrı ayrı verdikleri 14.12.2023 tarihli yazılı beyanlarında Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir (1) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve/veya Borsa İstanbul'a veya Kurul'a veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No:2 K:4 D:501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 309 19 92
İTO Sicil No: 58517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım Menkul Değ...

		ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir (1) yıl boyunca, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını, ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Sermaye artırımı ve mevcut ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan Mevcut Pay Sahipleri için mevcut pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin *** TL ile %*** seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Mevcut Pay Sahipleri için pay başına sulanma etkisi *** TL ile %*** seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Sulanma etkisinin detaylı hesaplaması işbu izahnamenin 29. bölümünde yer almaktadır. Halka arz kapsamında yapılacak sermaye artırımında Mevcut Pay Sahipleri'nin yeni pay alma hakkı tamamen kısıtlanmış olduğundan yeni pay alma hakkı kullanımı yoktur.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Bilişim Vadisi No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 2A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056[illegible]0010

SedikYatırım Menkul Değ[illegible]

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.03.2023, 31.03.2022 ve 31.03.2021 tarihlerinde sona eren mali yıllarının ve 30.09.2023 tarihinde sona eren ara dönem hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Şirketi	Sorumlu Denetçi	Adres	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
01.04.2023-30.09.2023	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Yılmaz Güney, YMM	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Praxity Global Alliance of Independent Firms
01.04.2022-31.03.2023	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Yılmaz Güney, YMM	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Praxity Global Alliance of Independent Firms
01.04.2021-31.03.2022	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Yılmaz Güney, YMM	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Praxity Global Alliance of Independent Firms
01.04.2020-31.03.2021	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Yılmaz Güney, YMM	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Praxity Global Alliance of Independent Firms

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

Bağımsız denetim kuruluşu ve sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması veya görevden çekilmesi söz konusu değildir.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Yelkap
Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2A/1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 935[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
VARLIKLAR	**31.03.2021**	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2023**
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	286.992	716.055	80.197.343	77.139.014
Finansal Yatırımlar	0	0	0	316.033.743
Ticari Alacaklar	17.382.489	76.519.495	101.132.584	139.609.036
Diğer Alacaklar	17.329	78.268	39.336	929.309
Stoklar	109.518.981	202.067.728	831.295.921	398.992.728
Peşin Ödenmiş Giderler	14.058.965	17.381.959	83.894.116	558.938.726
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	56.247	0	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.908	510.304	50.452.431	73.860.346
Toplam Dönen Varlıklar	**141.324.911**	**297.273.809**	**1.147.011.731**	**1.565.502.902**
Duran Varlıklar				
Maddi Duran Varlıklar	215.324.794	205.912.432	209.745.487	461.373.347
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	1.616.036	1.429.619
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	110.685.526	110.676.442	110.786.120	110.740.012
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	50.132.783
Toplam Duran Varlıklar	**326.010.320**	**316.588.874**	**322.147.643**	**623.675.761**
TOPLAM VARLIKLAR	**467.335.231**	**613.862.683**	**1.469.159.374**	**2.189.178.663**
KAYNAKLAR	**31.03.2021**	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2023**
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.990	96.682	162.750	4.607
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	72.404.216	119.915.580	265.887.364	248.898.928
Ticari Borçlar	23.456.653	21.027.467	61.745.615	352.729.875
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.742.914	2.943.277	7.444.033	23.357.627
Diğer Borçlar	16.674.450	5.346.803	516.803	516.803
Ertelenmiş Gelirler	29.422.155	16.171.654	17.793.046	24.330.560
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	5.126.509	25.628.547	4.838.732
Kısa Vadeli Karşılıklar	642.904	869.255	2.163.573	3.801.453
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.897.429	878.235	1.217.288	5.781.715
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**146.278.711**	**172.375.462**	**382.559.019**	**664.260.300**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	62.630.361	41.728.229	125.126.706	226.876.523
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.588.322	3.259.959	7.826.539	11.369.667
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10.130.354	5.963.495	5.061.697	0
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**74.349.037**	**50.951.683**	**138.014.942**	**238.246.190**
Toplam Yükümlülükler	**220.627.748**	**223.327.145**	**520.573.961**	**902.506.490**
Özkaynaklar				

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 309 19 92
İTO Sicil No: 335[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 0[illegible]945
Mersis No: 0478056[illegible]4500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
[illegible] 216 474 0000 Faks: +90 216 [illegible]
Kozyatağı V.D. 086 [illegible]

SedikYatırım
Menkul Değer[illegible]

Ödenmiş Sermaye	196.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-101.863	-641.105	-2.655.217	-3.431.535
Ödenen Kar Payı Avansları	0	-8.000.000	0	0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	16.747.994	50.809.346	183.176.643	605.640.630
Net Dönem Karı veya Zararı	34.061.352	148.367.297	568.063.987	484.463.078
Toplam Özkaynaklar	**246.707.483**	**390.535.538**	**948.585.413**	**1.286.672.173**
TOPLAM KAYNAKLAR	**467.335.231**	**613.862.683**	**1.469.159.374**	**2.189.178.663**

Gelir Tablosu (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**				
	31.03.2021	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2022**	**30.09.2023**
Hasılat	516.660.947	559.902.701	1.636.386.411	686.606.655	1.268.556.045
Satışların Maliyeti	-433.104.380	-351.900.286	-867.433.010	-277.423.011	-803.543.388
Brüt Kar	**83.556.567**	**208.002.415**	**768.953.401**	**409.183.644**	**465.012.657**
Pazarlama Giderleri	-7.596.041	-11.812.185	-36.681.287	-15.204.724	-22.271.415
Genel Yönetim Giderleri	-10.167.219	-14.115.017	-28.803.280	-10.020.877	-27.696.480
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.593.456	22.534.459	35.623.893	24.589.563	56.133.836
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-2.812.530	-34.081.303	-19.250.571	-8.420.178	-16.669.890
Faaliyet Karı	**65.574.233**	**170.528.369**	**719.842.156**	**400.127.428**	**454.508.708**
Finansal Gelirler	654.615	1.537.047	24.443.729	12.551.531	44.357.819
Finansal Giderler	0	-614.325	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	**66.228.848**	**171.451.091**	**744.285.885**	**412.678.959**	**498.866.527**
Finansman Gideri	-24.841.102	-21.919.395	-26.620.145	-10.423.395	-43.669.305
Vergi Öncesi Kar	**41.387.746**	**149.531.696**	**717.665.740**	**402.255.564**	**455.197.222**
Vergi Gideri	**-7.326.394**	**-1.164.399**	**-149.601.753**	**-88.457.452**	**29.265.856**
-Dönem Vergi Gideri	0	-5.196.448	-150.000.023	-97.132.655	-25.734.545
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-7.326.394	4.032.049	398.270	8.675.203	55.000.401
Dönem Karı	**34.061.352**	**148.367.297**	**568.063.987**	**313.798.112**	**484.463.078**

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu izahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, işbu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak ve gerekli olması

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mesuniyetköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portfoly Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

halinde hukuki ve finansal danışmanlık alarak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına dikkatlice karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. Bor Şeker Fabrikası'nda beklenmedik teknik arızalar, üretimde kesintiler meydana gelebilir, yedek parça temininde aksaklıklar olabilir, yenileme ve iyileştirme projeleri başarılı olmayabilir, tesisleri, depo veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir veya kaybedebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, operasyonel sonuçlarını, maddi durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, temel faaliyeti olan şeker üretimini Bor Şeker Fabrikası'nda gerçekleştirmektedir. Bu fabrikada kullanılan altyapı, sistemler, üretim hatları, makineler ve teçhizat eskiyebilir. Bunlarda oluşan arızalar, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranmadan kaynaklı teknik arızalar meydana gelebilir, arızanın giderilmesi, gerekli yedek parçanın temini, tamir ve teknik müdahale imkânı bulunmayabilir.

Şirket'in faaliyet konusunu oluşturan şeker üretiminin hammaddesi şeker pancarının bir tarım ürünü olması sebebi ile, tarım sektöründe yaşanan olumsuz gelişmeler şeker pancarı üretimini doğrudan etkilemektedir. Kuraklık, iklim değişiklikleri, doğal afetler, pancar ürününü etkileyen hastalıklar neticesinde hedeflenen düzeyde şeker pancarı üretimi yapılamayabilir veya gecikebilir.

Şirket Bor Şeker Fabrikası'nda gerçekleştirdiği üretim faaliyetleri için elektrik enerjisi tedarikine ihtiyaç duymaktadır. Elektrik enerjisi ağında meydana gelebilecek önemli bir arıza veya aksama sonucunda veya arz yetersizliği nedeniyle elektrik enerjisi tedarik edilememesi Şirket faaliyetlerinin durmasına veya önemli derecede aksamasına sebep olabilir. Şirket, faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini ve enerji tedariki güvenliğini sağlamak adına, Bor Şeker Fabrikası bünyesinde kojen ünitesi ve buhar türbinleri kurmuştur. Şirket, yalnızca öz tüketim amacıyla sınırlı olmak üzere, üretim faaliyetinin yoğun olduğu kampanya dönemlerinde ünite ve türbinler aracılığıyla elektrik enerjisi üretimi yapmaktadır. Kojen ünitesi aracılığıyla elde edilen yüksek basınçlı buhar, buhar türbinlerinde elektrik enerjisine dönüştürülmekte ve üretim için ihtiyaç duyulan elektrik enerjisi üretilmektedir. Bunun yanı sıra buhar türbinlerinde açığa çıkan çürük-retür buharı ile işletmenin üretim faaliyetlerinde kullanılacak ısıl enerji oluşturmaktadır.

Şirket, elektrik enerjisi üretimi için hammadde olarak yerli ve ithal kömür tedarik etmektedir. Türkiye İstatistik Kurumu TÜİK 2023 yılı Temmuz ayı Yİ-ÜFE verilerine göre, ana sanayi gruplarından enerji üretim fiyatları artış göstermektedir. Veriler uyarınca yurt içinde kömür ve linyit üretim maliyetleri bir önceki yıla göre %40,27 artmıştır. Kömür tedariki maliyetlerinde oluşacak artışlar Şirket'in kârlılığını azaltabilir, sektördeki rekabetçi pozisyonunu olumsuz etkileyebilir, beklenilen satışların gerçekleşmesinde olumsuzluklar meydana gelebilir, taahhüt edilen mal üretim ve satışları hiç veya zamanında gerçekleşemeyebilir. Bunun yanında ithal kömüre dayalı üretim yapılması nedeniyle, Rusya-Ukrayna savaşı, ithal kömürün tedarik zincirinde yaşanabilecek aksamalar, dış ülkelerle yaşanan ve/veya yaşanabilecek siyasi ve politik durumlar, aynı zamanda ticari ve üretim faaliyetlerinin yürütüldüğü ülkeler ile ilişkilerin istikrarsız olması da Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Yorum ve uygulama değişiklikleri de dahil olmak üzere çevre, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı, kaza, sel, yangın, deprem, fırtına gibi kısa ya da uzun süreli beşerî ve doğal afetler nedeniyle, Bor Şeker Fabrikası'nın tamamı veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek ciddi bir aksaklık, üretimde durma ve kesintilere sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir, beklenmedik yatırım harcamalarına sebep olabilir. Makine ve ekipmanların garanti süresinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi durumunda Şirket, ilgili onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Kadıköy/ İSTANBUL
Göztepe V.D. No:
Mersis No:
Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cebeci Sk. Varyap
Kozyatağı V.D.
Menkul Değerler A.Ş.

Üretim tesisleri, duruma göre; işyeri açma ve çalıştırma ruhsatı, sanayi sicil belgesi, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri veya çevre izni kapsam dışı görüşleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, su bağlantı izinleri gibi çeşitli izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir. Gelecekte Bor Şeker Fabrikası'na ilişkin bir izin veya ruhsatın eksik olması, yenilenememesi, muhafaza edilememesi/kaybedilmesi gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerinde, üretiminde ve siparişlerin tesliminde aksaklıklara, Şirket'in cezalara maruz kalmasına sebep olabilir.

Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri hammadde tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Şirket'in esas operasyonlarına ilişkin hammadde tedariki üçüncü kişi çiftçilere dayanmakta olup söz konusu tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini yerine getirmemeleri, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket'in hammadde tedarikinde üçüncü kişi tedarikçilere bağımlı olması ve hammadde fiyatının değişkenliği Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket üretimi için ana hammadde olarak şeker pancarı kullanmaktadır. Şeker üretimi, şeker pancarının zamanında ve şeker imalına uygun bir durumda Şirket'e teslim edilebilmesine bağlıdır. Şeker Kanunu uyarınca şeker pancarı fiyatları, şeker fabrikası işleticileri ve pancar üretici çiftçiler veya çiftçi temsilcileri arasında mutabakat neticesinde belirlenmektedir.

Şirket, pancar tedarikçisi olan çiftçilere avans vermektedir. Söz konusu avanslar pancar teslimleri sonrası kesilen müstahsil makbuzlarla oluşan bakiyeden mahsup edilmektedir. Çiftçinin kotasını dolduramaması ve verilen avanstan daha az pancar teslimi yapması durumunda Şirket alacaklı durumda kalabilmektedir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, hammadde temin edilebilirliğindeki dalgalanma risklerine ve hammadde fiyatlarındaki dalgalanma risklerine maruz kalabilir. Hammadde fiyatları ve tedarik imkânı, makroekonomik nedenler, piyasadaki ve tarım sektöründeki dalgalanmalar, enerji, kömür ve navlun fiyatlarının artması, tedarik imkanının azalması, şeker pancarı hammaddesine talebin artması, tedarik şartlarının ağırlaşması ve varsa tedarik zincirinde yaşanabilecek kırılmalar, idari otoriteler ve resmi kurumlar tarafından getirilen önlemler ve kısıtlamalar, olası gümrük vergisi artışları, doğal afetler, savaşlar ve Şirket'in kontrolünde olmayan ve öngörülmesi güç olan diğer faktörler de dahil olmak üzere çeşitli sebeplerle değişiklik gösterebilir. Şirket'in istenilen miktar, kalite ve fiyatlarla hammadde elde edememesi Şirket'in üretimini, faaliyet sonuçlarını, karlılığını ve ileriye yönelik beklentilerini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Hammadde tedarikçileri Şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya karar verirse Şirket, kabul edilebilir seviyede kaliteye ve ticari hüküm ve koşullara sahip alternatif tedarikçileri kendi üretiminde gecikme meydana gelmeden bulmakta zorlanabilir. Şirket'in mevcut tedarikçilerinin gelecekte talebi karşılayamaması veya bu tedarikçiler ile uygun koşullar üzerinde mutabakata varamaması, tedarikçilerin vaktinde veya önerilen kalitede veya hedefle ürün tedarik edememesi, ürünlerde ayıpların bulunması, teslimatta gecikmeler meydana gelmesi gibi durumlar söz konusu olabilir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı için ürün tedarikinin düzenli olarak devam etmesi gerektiğinden, tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in üretim tesislerinin gereken kapasitede çalışmasına engel olabilir ve Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir. Bu durum, maliyetlerde muhtemelen bir artış yaratacağından veya ürün kalitesini etkileyeceğinden, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in ürün stokları değişkenlik gösterebilir. Şirket'in ürün stoklarını etkin bir biçimde kullanamaması, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ürün stokları satışlarının yoğunluğuna, üretim kapasitesine ve makroekonomik koşullara göre değişkenlik

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meşrutiyet Köy Mah. Dikyol Sok. 2/A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 92
TİO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056[illegible]4500010

Ark Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermaye Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begonya Sok. Varyap
Meridian Sitesi A/5 Blok No: 1 Ataşehir/İstanbul
Tel: (0216) 474 0000 Faks: (0216) 474 0011
Kızıltoprak V.D. 006 102 0212

SedikYatırım
Menkul Değerler

gösterebilir. Şirket'in planlamış olduğu satış miktarlarından herhangi bir sebeple daha az satış yapmış olması halinde ürün stoklarında artışlar olabilir. Ürün stoklarının Şirket'in tabi olduğu pazarlama yılının 31 Ağustos tarihini artması halinde, artan stok miktarı kadar yeni üretim sezonu kotasında düşüş gerçekleştirebilir, Şirket'in üretim miktarının düşmesi, şeker satışlarına olumsuz yansıyabilir, Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket çeşitli sebeplerle büyüme ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak gerçekleştiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

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

- Satış yaptığı piyasalarda mevcut ve gelecekteki rekabet ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme kabiliyeti,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstereceği pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ticari şartlarda uygulayabilmesi,
- Finansal piyasaların durumu,
- Politik gelişmeler,
- Makroekonomik olumsuzluklar,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elde tutulması,
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi,
- Marka ve itibarın korunabilmesi,
- Müşterilerin Şirket ürünlerini satmaktan vazgeçmesi, finansal durumların kötüleşmesi sonucu Şirket'in ürünlerini satın almaması.

Şirket, şeker gibi temel gıda maddesi üretimi yaptığından, özellikle savaş, doğal afetler ve benzeri kriz dönemlerinde şeker ve benzeri stratejik ve temel ürünlerin üretim ve fiyatlanmasına devlet müdahalesi olabilir, satışlarla ilgili kota uygulanabilir, sofralık şeker dışındaki ürünlerin üretilmesi konusunda sınırlamalar getirilebilir.

Yeterli veya öngördüğü büyüklükte satış gerçekleştiremediği durumlarda Şirket'in hammadde stokları artabilir, depolama ve lojistik maliyetleri artabilir, hammadde bozulabilir ve kullanılamaz hale gelebilir. Şirket tarafından taahhüt edilen şekerin üretilememesi, Şirket'in mevcut kotalarını kaybetmesi de dahil olmak üzere Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket, stratejik adımları/işlemleri etkin biçimdeki belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir.

Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumu Bor Şeker Fabrikası'nda kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına veya o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in genişleme ve büyüme girişimlerine ilişkin olan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderlerin ve genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Köy Mah. Dikyol Sok. No:2 AK 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 16 599 19 92
İTO Sicil No: 538 [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Portföy Yönetimi A.Ş.
Sabancı Merkez Ofis Çekmeköy Sok. No:1 Kat:3 Yayap
Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

olmayabilir. Bu durumun ise, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkisi olması mümkündür.

Şirket'in faaliyeti yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir, Şirket işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in yatırımlarını yapabilmesi, satın alımlarını finansa etmesi için finansman bulması gerekebilir.

Şirket'in faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Şirket üretim, satış ve pazarlama faaliyetleri ile ihtiyaç duyduğu hammadde, sarf ve yatırım malzemeleri, işçilik, enerji, lojistik, makine, teçhizat ve satın aldığı hizmetler dahil girdilerde maliyet artışlarına maruz kalmaktadır. Özellikle üretim ve operasyon girdilerinin fiyatlarındaki dalgalanmalar, ani değişiklikler ve kur dalgalanmaları Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını arttırabilir. Şirket her ne kadar artan maliyetleri öngörmek için çalışmalar yapsa da gerçekleşen maliyetler öngördüğünden fazla olabilir ya da öngörülenlere ek maliyetler ortaya çıkabilir. Öngörülemeyen maliyet artışları, girdi fiyatlarında ani değişiklikler, aşırı dalgalanmalar meydana gelmesi, Şirket'in maliyetleri etkin bir biçimde öngörememesi ya da bu maliyetler için ayırdığı kaynağın yetersiz olması gibi faktörler Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırarak ek finansman ihtiyacını doğurabilir. Şirket'in nakit akışlarını iyi yönetememesi işletme sermayesi açığına sebep olabilir. Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyütmesi için kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Finansal piyasalardaki sert dalgalanmalar ve bozulmalar, Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler Şirket'in finansman bulma kabiliyetini etkileyebilir. İşletme sermayesi yetersizliği ve Şirket'in ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması halinde, Şirket'in faaliyetlerini öngördüğü şekilde sürdürememesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşması durumunu ortaya çıkarabilir. Şirket itibar kaybı yaşayabilir ve tüm bunların Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriyle yönelik beklentileri üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkisi olabilir.

İşbu izahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
A. Dönen Varlıklar	141.324.911	297.273.809	1.147.011.731	1.565.502.902
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	146.278.711	172.375.462	382.559.019	664.260.300
Net İşletme Sermayesi (A-B)	**-4.953.800**	**124.898.347**	**764.452.712**	**901.242.602**

Şirket'in yönetim personeli, fabrika yöneticileri ve genel personeli için nitelikli kişileri çekememesi, eğitememesi veya bünyesinde tutamaması, işgücü yetersizliği veya iş uyuşmazlıkları Şirket'in büyümesini ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin başarılı bir şekilde yürütülmesi için insan kaynakları, ürün geliştirme, tedarik zinciri yönetimi, operasyonlar, finans, IT, pazarlama ve eğitim alanlarında kapsamlı deneyime sahip güçlü bir yönetim ekibine sahip olması gerekmektedir. Şirket'in büyüme planları yönetim ekibi üzerinde ciddi talepler yaratmaktadır ve gelecekteki büyüme de bu talepleri arttırabilir. Yönetim ekibi üyelerinden herhangi biriyle Şirket arasındaki iş ilişkisinin sona ermesi halinde Şirket'in bu kişinin yerine geçmek üzere uygun bir kişiyi zamanında bulması mümkün olmayabileceğinden, bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve beklentilerini önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilecektir. Bunlara ek olarak, böyle bir kişinin ayrılması yatırımcılar ve analistler tarafından olumsuz karşılanabilir ve bu durum da Şirket paylarının fiyatının düşmesine yol açabilir. Şirket'in gelecekteki büyümesini ve olası coğrafi genişlemesini yönetebilmesi, yönetim kaynaklarına uygunluğuna ve nitelikli çalışanlar belirlemeye, çekmeye, eğitmeye ve bünyesinde tutmaya devam edebilmesine bağlı olacaktır. Şirket'in bunları gerçekleştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyetlerinin sonuçlarını önemli ölçüde ve olumsuz etkileyebilir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 499 19 92
İTO Sicil No: 5[illegible]5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

İlker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A9 Blok No: 7F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

İtibar ve marka imajının korunamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in "*Bor Şeker*" markası önemli bir tanınırlığa sahiptir ve başarısı marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye, müşteriler ve tüketiciler ile marka arasında kurulan güçlü ilişkiye bağlıdır. Şirket hem tüketicilerle hem de müşterileri ile arasındaki iyi ilişkiyi koruyamazsa Şirket'in itibarı zarar görebilir ve satışları azalabilir. Aynı zamanda sosyal medyada ve internet ortamında Şirket veya markalar hakkında yer alan olumsuz paylaşımlar ya da yorumlar sebebiyle müşteriler ve tüketiciler nezdinde Şirket imajı ve itibarı zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz anlamda etkileyebilir.

Şirket, Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği tahtında oluşturulmuş veri tabanı olan Pancar Kayıt Sistemi üzerinden sözleşme yaptığı üretici veya üretici grupları ile üretimin yapılacağı alana ilişkin bilgileri Tarım ve Orman Bakanlığı'na bildirmekle yükümlüdür. Anılan bilgilerin eksik, yanlış ve yanıltıcı olması veya hiç bilgi verilmemesi hallerinde, Şirket Şeker Kanunu uyarınca idari para cezaları ile karşılaşabilir.

Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği uyarınca bir veri tabanı oluşturulmuş olup, şeker üreticisi şirketler, sözleşme yaptığı üretici veya üretici grupları ile üretimin yapılacağı alana ilişkin bilgileri Pancar Kayıt Sistemi üzerinden Tarım ve Orman Bakanlığı'na bildirmekle yükümlüdürler. Şirketlerin Tarım ve Orman Bakanlığı'na bildirdiği bu bilgilerin eksik, yanlış ve yanıltıcı olması durumunda, Şeker Kanunu uyarınca idari para cezası uygulanabilir. Şirket'in kayıt için gerekli tüm bilgi ve belgeleri süresi içerisinde Pancar Kayıt Sistemi'ne yüklememesi, eksik veya yanlış yüklemesi halinde Şirket, Şeker Kanunu uyarınca idari para cezası ile karşı karşıya kalabilir.

Şeker pancarı fiyatları her yıl, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler ile üreticiler ve/veya temsilcileri arasında varılan mutabakata göre belirlenir. Pancar fiyatlarında meydana gelen artışlar her zaman şeker fiyatlarına yansıtılamayabilir. Hammadde fiyatlarında meydana gelen artışların, şeker fiyatlarına yansıtılamaması Şirket'in karlılığı, finansal ve operasyonel faaliyetleri kapsamında olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Şeker Kanunu uyarınca şeker pancarı fiyatları, şeker fabrikası işleticileri ve üreticileri arasında yapılan görüşmeler neticesinde belirlenmektedir. Şeker pancarı, Şirket'in üretimini gerçekleştirmekte olduğu şekerin ana hammaddesidir ve doğrudan Şirket'in üretim maliyetleri üzerinde etkiye sahiptir. Pancar fiyatlarında meydana gelen artışlar her zaman şeker fiyatlarına yansıtılamayabilir. Hammadde fiyatlarında meydana gelen artışların, şeker fiyatlarına yansıtılamaması Şirket'in karlılığı, finansal ve operasyonel faaliyetleri kapsamında olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Önemli müşterilerin finansal durumlarının kötüleşmesi ve/veya Şirket'in ürünlerini tercih etmekten vazgeçmeleri Şirket'in ürün satışlarında hedefini yakalayamamasına sebep olabilir.

Şirket, ürettiği şekerin kalitesini ve standartlarını koruyamadığı takdirde, yoğun bir şekilde satış yaptığı müşterilerini kaybedebilir. Bu durum, Şirket'in müşterileri tarafından talep edilen kalite standartlarını sağlamak üzere ilave yatırımlar yapmak zorunda kalmasına neden olabilir. Şirket tarafından bu kalite standartlarının sağlanamaması veya sağlanmış olsa dahi müşteriler tarafından farklı tedarikçilerin tercih edilmesi halinde, Şirket şekerin doğrudan tüketiciye satışını gerçekleştirme imkanına sahip olmakla birlikte, bu durum Şirket'i şeker satışı için öngörülmeyen paketleme, lojistik ve nihai tüketiciye satış kanallarının kullanılması gibi ek maliyetlere katlanmak zorunda bırakabilir. Böyle bir durumda Şirket'in finansal gelir beklentileri öngörüldüğü şekilde gerçekleşmeyebilir ve olumsuz etkilenebilir.

Şirketin vadeli satışları nedeniyle ticari alacaklarında tahsilat riski ortaya çıkabilir.

Müşterilere satış işlemlerinin gerçekleştirilmesi sonrasında, satılan şekerin önemli bir kısmı müşteriler adına ve hesabına Şirket'in depolarında tutulmakta ve şekerin teslimi de vade içerisinde gerçekleşmektedir. İlgili dönem içerisinde, şekerin satışı ile şeker bedelinin ödenmesi ve teslimin gerçekleşmesi süresinde, müşterilerin mali durumlarında beklenmedik olumsuz gelişmeler olması halinde, müşteri tarafından satış bedelinin ödenememesi Şirket için bir risk oluşturmaktadır. Şirket, henüz teslimi gerçekleştirilmemiş şekeri bu tür bir durumda farklı alıcılara satmak imkanına sahip olsa da bunu

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 359 19 92
İTO Sicil No: 53619
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Begonya Sok. Varyap
Merkezi Ofis V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 002 0212
GedikYatırım
Menkul Değerler

her zaman öngörülen süreler içerisinde ve satın almayı taahhüt ederek bedeli ödemeyi gerçekleştirememiş olan müşterilere satılması öngörülen aynı fiyat ve koşullarla satamayabilir.

Şirket müşterilerinin kredi riski olarak nitelenen bu durumda, alacakların bir kısmının tahsil edilememesi ya da geç tahsil edilmesi gibi risklere maruz kalabilir; bu durumlar da Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Şeker pancarı üretimi, tüm tarım ürünlerinde olduğu gibi, iklim ve nitelikli üretime bağlıdır. Olağanüstü iklim olayları, çevresel faktörler, kuraklık, sel, deprem, salgın hastalıklar gibi doğa olayları ve olağanüstü haller, şeker pancarı üretiminin beklenenden az gerçekleşmesine neden olabilir.

Şeker pancarı üretiminde ortaya çıkabilecek doğal afetler, iklim koşullarında meydana gelebilecek uzun süreli değişiklikler, olağanüstü doğa olayları, sel ve benzeri doğa felaketleri, kuraklık gibi olaylar şeker pancarı üretiminin yıllar itibarıyla değişiklik göstermesine neden olmaktadır.

Ancak, yaygın ve bölgesel nitelik taşımayan nedenlerle şeker pancarı üretiminde beklenmedik düşüşler gerçekleşmesi halinde, şeker pancarı fiyatlarının beklenenin ötesinde artması veya ihtiyaç duyulan miktarda şeker pancarı arzının gerçekleşmemesi mümkün olabilir. Bu hallerde, Şirket alternatif hammadde kaynaklarına her zaman ulaşamayabilir veya ulaşma imkanları olsa dahi, alternatif hammadde kaynakları üretim maliyetlerinin artmasına ve Şirket'in satış gelirleri aynı olsa bile, karlılıkları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket hammadde ve ürünlerinin taşınması kapsamında nakliye bedellerinin yükselmesi ve taşımacılık ağında yaşanabilecek aksaklıklar sebebiyle Şirket faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Son yıllarda petrol fiyatlarındaki artışlar, taşımacılık ücretlerinde yükselişe neden olmuştur. Artış trendinin devam etmesi ve nakliye giderlerinin artması hammadde taşıma maliyetini artırarak Şirket'in satışlardan elde edeceği karı azaltabilir.

Nakliye fiyatlarında yaşanacak artış Şirket'in gerçekleştireceği satışlar üzerinde ek maliyetlere katlanılmasına ya da müşterilerinin daha düşük nakliye maliyeti olması nedeniyle kendilerine daha yakın mesafede yer alan şeker fabrikalarına yönelmesine ve bunun sonucu olarak Şirket'in beklenen gelirlerinin azalmasına neden olabilir.

Şirket'in satış gelirleri ve kâr marjları ve Şirket'in operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir.

Şirket'in piyasa koşullarına dayalı olarak gerçekleştirdiği işlemlerden her zaman beklediği faydaları elde etmesi mümkün olmayabilir. Şirket'in satış ve pazarlama stratejileri her zaman istenilen faydayı sağlamayabilir. Şirket'in pazarlama dönemine ilişkin satış ve pazarlama faaliyetlerinin beklenen faydayı getirmemesi halinde Şirket'in finansal performansı ve kar beklentileri olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket, Varlık Satışı Sözleşmesi kapsamında Bor Şeker Fabrikası'nı edinmiş olup, Varlık Satış Sözleşmesi hükümlerine uyulmaması halinde sözleşmesel bazı risklere maruz kalabilir.

Şirket tarafından 2018 yılında Bor Şeker Fabrikası edinilmiş ve Varlık Satış Sözleşmesi imzalanmıştır.

İlgili sözleşme uyarınca Şirket 2023 pazarlama yılına kadar (2022-2023 pazarlama yılı dahil) geçmiş yıllarda Türkşeker ile yapmış olduğu pancar üretim sözleşmeleri uyarınca münavebe esasları çerçevesinde belirtilen kampanya dönemleri için Türkşeker ile pancar üretim sözleşmesi yapma hakkı elde edecek olan üreticilerle asgari olarak devre konu sözleşmelerdeki son kota tahsis rakamı üzerinden talepleri halinde sözleşme imzalamak zorundadır. Şirket ile pancar üretim sözleşmesi imzalama hakkı elde eden üreticilerin Şirket ile sözleşme imzalamak istememesi halinde Şirket, daha uzak bölgedeki üreticilerle daha yüksek fiyata sözleşme imzalamak durumunda kalabilecektir. Şirket'in ilgili Sözleşme uyarınca üstlenmiş olduğu diğer yükümlülüklere de zamanında ve tam olarak uymaması maddi olarak karşılanabilir

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 1 M 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Merkezi Sitesi VB Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

düzeylerde riskler doğurabilecek olsa da, bu durum Şirket'in itibarı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket'in, üretim faaliyetlerini belirli bir dönem içerisinde gerçekleştirmesi, Şirket'in üretim maliyetlerini, hammadde tedarik ödemelerini ve avans ödemelerini belirli bir dönem içerisinde nakden gerçekleştirme zorunluluğu nedeniyle dönemsel olarak nakit kredi ve finansman giderlerinde artış yaşanmaktadır. Şirket'in yüksek kredi maliyetlerine maruz kalması durumunda, bu durum Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yıl içerisinde Ağustos ayı sonuna kadar gerçekleştirecek olduğu pazarlama faaliyetleri çerçevesinde satışını yapacağı şekerin üretimini Eylül-Ocak ayları içerisinde gerçekleştirmektedir. Bu durumun bir sonucu olarak Şirket üretim maliyetlerinin büyük bir bölümünü Eylül-Ocak ayları içerisinde karşılamak zorunluluğundadır.

Şirket ayrıca, bir sonraki yıla ilişkin üretim planlaması çerçevesinde tedarik güvenliği için üreticilere avans ödemeleri gerçekleştirmektedir. Avans ödemeleri, üreticilere gübre ve tohum verilmesi yoluyla da yapılabilir.

Üretilen şekerin satılarak satış gelirlerinin tahsil edilmesine kadar geçen süre içerisinde Şirket'in kısa vadeli nakit ihtiyacı, kısa vadeli kredilerle karşılanabilmektedir. Söz konusu kredilerin ekonomik koşullardaki değişikliklere bağlı olarak maliyetleri dönem bazında artabilmektedir.

Türkiye'de 2023 yılı içerisinde kredilere uygulanan faiz oranlarında meydana gelen önemli artışlar Şirket'in nakit kredi ve finansman giderlerinde artışa neden olabilir, Şirket'in finansal durumunu ve karlılığını olumsuz olarak etkileyebilir.

Şirketin kullandığı orta ve uzun vadeli kredileri sağlayan bankaların zor duruma düşerek, kredileri vadesinden önce geri çağırmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Bankalar ticari kredilerini zaman zaman çeşitli nedenlerle vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Bu gibi durumlar, bankaların itibarına olumsuz bir etki yapsa da mali piyasaların zor duruma düştüğü dönemlerde bankalar bu yola başvurabilmektedirler. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu orta ve uzun vadeli kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir. Şirket'in sağlamış olduğu ipotek ve kefaletlerle ilgili dayanak kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt oluşması durumunda Şirket'in malvarlığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Mali piyasaların zor günlerden geçtiği dönemlerin ekonominin genel olarak olumsuz gelişmelere maruz kaldığı dönemler olduğu göz önüne alındığında, böyle bir uygulama Şirket'in nakit akışını ve ödeme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in halihazırda kullanmış olduğu kredilerle ilgili Bor Şeker Fabrikası üzerinde finans kurumlarına sağlamış olduğu ipotekler mevcuttur. Söz konusu kredilerin geri ödemelerinde problemle karşılaşılması halinde ilgili ipoteklerin paraya çevrilme riski bulunmaktadır. Bu durum, Şirket'i mali yükümlülük altına sokabilir. Söz konusu ipoteklere ilişkin bilgiler işbu izahnamenin 9.1.3. bölümünde yer almaktadır.

Şirket, borçlarının ödenmesi için borçlandığı takdirde, bu borçlanmaların maliyeti planlanandan daha yüksek olabilir. Söz konusu borçların erken ödenmesi ve yeni borçlanma maliyetlerinin planlanandan yüksek olması Şirket'in finansal beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Sonuç olarak Şirket'in bankalardan olan borçlanmalarının, temerrüt halleri de dahil olmak üzere, vadelerinden önce geri çağrılması halinde Şirket'in teminat olarak göstermiş olduğu varlıkların paraya çevrilmesi söz konusu olabilir. Bu durum Şirket'in finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir.

Şeker piyasası kapsamlı bir şekilde regüle edilmiştir. Şirket ilgili kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir, kota hakkını kaybedebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şeker sektörü, kaynakların dengeli kullanımını sağlayarak, yurt içi şeker talebinin yeterli, sürekli ve ekonomik bir şekilde karşılanmasına yönelik olarak şeker piyasasını koruma prensibi kapsamında idari kurumlar tarafından regüle edilmektedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 569 19 92
İTO Sicil No: 5351[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Ve Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şeker Kanunu uyarınca, Şirket haklı bir sebebe dayanmadan iki yıl üst üste tahsis edilen kotalardan %90'ın altında arz sağladığı takdirde, kota ile arz arasındaki fark kadar A ve B kotalarına ilişkin haklarını Cumhurbaşkanı tarafından belirlenecek süre için kaybedebilir. Ayrıca Şeker Kanunu ve ona dayalı olarak çıkarılan mevzuata aykırı şeker satış, devir ve kota aktarımı hallerinde Şirket'e tespitin yapıldığı tarihteki fabrika satış fiyatı üzerinden hesaplanacak tutar kadar Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından idarî para cezası uygulanabilir. Şirket'in faaliyette bir adet fabrikasının bulunması tahsis edilen üretim kotalarını doldurmasında dezavantaj sağlayabilir.

Şeker Dairesi denetim ve incelemesi kapsamında talep edilen belge ve bilgileri tanınan süre içerisinde sunamadığı takdirde Şirket cari pazarlama yılı için tahsis edilen A kotası miktarının cari pazarlama yılı başındaki fabrika satış fiyatı üzerinden hesaplanacak tutarının %3'üne kadar idari para cezasına maruz kalabilir. İdari para cezalarının verilmesini gerektiren fiillerin tekrarı halinde ise verilecek para cezaları, önceki ceza tutarının iki katı olarak uygulanabilir.

Şeker piyasasının regüle bir piyasa olmasının sonucu olarak, Şirket tarafından faaliyetlerin mevzuata uygun olarak devam ettirilmesiyle ilgili olarak yaşanabilecek sorunlar, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket, faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecek çevre, sağlık ve güvenlik riskleri ile karşı karşıya kalabilir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği tahtında şeker fabrikaları çevre izni veya çevre izin ve lisans belgesi almakla yükümlü kılınan Ek-1 Çevreye Kirletici Etkisi Yüksek Düzeyde Olan İşletmeler listesinde yer almaktadır. Şirket gerekli izinlere ve ÇED belgelerine sahip bulunsa dahi hava emisyonu, atık su deşarjı, gürültü, atık depolanma ve bertaraf edilmesinin yönetimi kapsamında mevzuat gerekliliklerini yerine getirmekle yükümlüdür.

Şirket, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabi olmuştur ve olmaya devam edecektir. Bu denetimlerde tespit edilen aykırılıklar, Şirket için olumsuz operasyonel ve finansal sonuçlara yol açabilir. Ek olarak sayılan idari riskler kapsamında Şirket şikayetler, soruşturmalar ve davalar ile karşı karşıya kalabilir, bu süreçler sonucunda maliyetleri artabilir ve itibarı zarar görebilir.

Şirket'in pazar payı arttıkça rekabet mevzuatını ihlal riski artabilir veya Rekabet Kurumu tarafından sektöre ilişkin başlatılabilecek soruşturmalar Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, Bor Şeker Fabrikası'nda pancar şekeri üretimi yapmaktadır. Gelecek yatırım programları kapsamında yeni fabrika devralınması halinde bölgedeki pazar payının büyümesi ile Şirket belirli bir bölgede hâkim Şirket olarak nitelendirilebilir ve bu durum rekabet hukuku uygulamalarına daha sıkı ve kapsamlı olarak uyulması zorunluluğunu getirebilir. Rekabet uygulamalarına daha kapsamlı uyum Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerini sürdürürken çeşitli hukuki dava ve ihtilaflarla karşılaşabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket faaliyetlerini yürütürken ticari ilişki içine girdiği kişiler, kurumlar veya çalışanları ile hukuki ihtilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Şirket aleyhinde çeşitli yargı ve idari merci hüküm, karar ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Şirket faaliyetlerine ilişkin idari mercilerin denetimlerinde mevzuat ihlali olarak nitelendirilebilecek durumların tespiti söz konusu olabilir ve aykırılık halinde Şirket'in sahip olduğu ruhsat, lisans veya diğer belgeler iptal edilebilir. Şirket'e idari para cezası verilebilir. Bu tip durumlar neticesinde Şirket faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir, itibar kaybı ile karşılaşılabilir.

İstihdam maliyetleri arttığı takdirde, Şirket gelirlerinde buna denk gelen bir artış yaşanmayabilir ve Şirket'in karlılığı azalabilir.

Şirket'in 30.09.2023 itibarıyla 667 adet çalışanı bulunmaktadır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla personel masrafları Şirket'in

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkezefendi Mah. Dikyol Sok. No: 9 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056[illegible]

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begonya Sk. No:1 Beşiktaş/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 088 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler

toplam gelirine oranı %5,98'dir. (31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 dönemleri itibarıyla bu oran %3,52-%4,73 arasındadır.) İşgücü masraflarının kontrol altına alınması Şirket'in faaliyet sonuçları için hayati önem taşımaktadır ve Şirket bu masrafları yakından takip etmektedir.

Şirket mavi yaka çalışanlarının önemli bir kısmının maaşları, asgari ücret seviyesinde veya bu seviyenin üzerindedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgelerde enflasyonun maaş üzerindeki etkisi, asgari ücret artışı veya çalışma düzenlemelerinde değişiklikler meydana getirdiği takdirde, Şirket'in istihdam masrafları artabilir. Asgari ücret artışları, Şirket'in sadece asgari ücret alan çalışanlarının maaşlarını değil, asgari ücret seviyesinin üzerinde maaş alan çalışanlarının maaşlarının da artırmasını gerektirebilir ve bu da Şirket'in masraflarını artırarak faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Yüksek enflasyon nedeniyle asgari ücrette meydana gelecek önemli artışlar, Şirket'in istihdam masraflarını artırarak faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket her ne kadar yaptırdığı sigortaları sektör standartlarına uygun tutmaya çalışsa da Şirket'in mal varlığı ve faaliyetleri için yaptırdığı sigortaların kapsamı meydana gelebilecek bazı hasarları veya Şirket'in işinin doğal afet, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kar kaybını karşılamayabilir. Sigorta teminat miktarı yetersiz kalabilir. Şirket'in mevcut sigorta teminatı ile tazmin edilemeyen risklerin gerçekleşmesi halinde veya kapsam dahilinde olmakla beraber sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle Şirket'in tazminat alamaması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Deprem ve sel gibi doğal afetler, yangın ve hırsızlık nedeniyle Şirket'in gayrimenkulleri, makineleri ve stokları zarar görebilir veya ziyan olabilir. Şirket'in sigortaları gayrimenkulleri, makineleri ve stokları hakkındaki zarar ve ziyanla ilgili kayıplarının bir kısmını teminat altına alsa da bu tür potansiyel zararların tamamını karşılama konusunda yeterli olmayabilir. Şirket'in bu tür kayıplarının sigorta teminat miktarını aşması veya sigorta teminatı kapsamında olmaması halinde, Şirket kapsam dışı kayıplardan kendisi sorumlu olacaktır. Bunlara ek olarak, bu tür zararlar Şirket'in sigorta poliçelerinin teminatı kapsamında olsalar dahi, söz konusu yangın, hırsızlık veya doğal afet durumları Şirket'in faaliyetlerini kesintiye uğratabilir veya sona erdirebilir. Şirket meydana gelebilecek bu tip zarar riskini yönetmek için çeşitli sigortalara sahip olmasına rağmen; bu sigortalar meydana gelen tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir, bu durum Şirket'in gelirlerinde de önemli bir azalmaya veya sigorta poliçeleriyle karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına neden olabilir ve Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirketin gelirleri, üretilen ürünlerin zamanında ve taahhüt etmiş olduğu vasıflarda müşterilerine teslimine bağlıdır. Şirket müşterilerine karşı üstlenmiş olduğu yükümlülük ve taahhütlerini çeşitli nedenlerle zamanında ve taahhüt ettiği şekilde yerine getiremediği takdirde, ödemeleri tam ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir, çeşitli tazminat ve cezai şartlarla karşılaşabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, itibarını ve karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin karlı bir şekilde sürdürülebilirliği, ürün üretiminin sürekliliğine ve ürünlerin belirlenmiş olan vasıflarda üretilmesine bağlıdır. Şirket'in, müşterileri ile akdetmiş olduğu sözleşmelerde yer alan taahhütlerin zamanında ve tam gerçekleştirilebilmesi Şirket faaliyetlerinin devamlılığı açısından zorunludur.

Şirket, geçmiş dönemlerde ürünlerin üretim ve teslimatında veya sözleşmeler uyarınca üstlenmiş olduğu yükümlülüklerini zamanında yerine getirmek konusunda herhangi önemli bir problem ile karşılaşmamıştır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 2 Ay: 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible]
MO Sicil No: 5351[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 05[illegible]
Mersis No: 0478056[illegible]

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi [illegible]
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 10[illegible]

Şirket'in üretimini ve ürün teslimlerini, teknik ve altyapısal, yasal sebepler dahil birçok nedenden ötürü, zamanında ve tam yapamaması durumunda Şirket'in sözleşmelerden kaynaklanan cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalması ve bunun sonucunda faaliyetlerinin ve gelirlerinin olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir. Şirket'in müşteri taleplerini zamanında ve tam karşılayamaması rekabet edememe, beklediği gelirleri elde edememe, pazar/itibar kaybına uğrama risklerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Şirket'in pazar ve itibar kaybına uğraması, Şirket'in faaliyet gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak bazı teşvik ve desteklerden yararlanmaktadır. Söz konusu teşvik ve desteklerin süresine, tutarına, yararlanma şart ve koşullarına Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından karar verilmektedir. İlgili teşvik ve desteklerin kapsamlarının veya yararlanma şart ve koşullarının değiştirilmesi veya ilgili teşvik ve desteklerin tamamen kaldırılması idarenin takdirinde olup, ilgili teşvik ve desteklerin sona erdirilmesi Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından verilen 503955 numaralı ve 14.06.2019 – 14.12.2023 tarihlerini kapsayan yatırım teşvik belgesine sahiptir. Yatırım teşvik belgesi kapsamında öngörülen gerekli revizeler Şirket tarafından gerçekleştirilmektedir. Yatırım teşvik belgesi ile KDV muafiyeti, günlük vergi muafiyeti ve kurumlar vergisinden indirim durumlarından yararlanılmaktadır. Ayrıca yatırım teşvik belgesi kapsamında, yatırım taahhüdü, avans kredisi tedariki ile uygun finansman koşullarından faydalanılmaktadır.

Şirket birçok teşvik ve indirimden yararlanmıştır ve yararlanmaya devam etmektedir. Söz konusu teşvikler, Şirket'e sektörel olarak tanınmış teşvikler olmayıp, ülke genelinde yaygın olarak yararlanılan teşviklerdir. İlgili teşvik ve desteklerin kaldırılması yahut yararlanma şart ve koşullarında değişikliğe gidilmesi idarenin takdirinde olup, ilgili teşvik ve desteklerden geçmişte olduğu gibi gelecekte de yararlanılamaması Şirket'in finansal durumunda olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket ayrıca teşvik başvuruları sırasında sunmuş olduğu bilgi ve belgelerin doğruluğundan sorumludur. Teşvikten yararlanma koşullarının sağlanması adına Şirket'in sunmuş olduğu bilgi ve belgelerde yanlışlık veya eksiklik tespit edilmesi halinde ilgili teşvik iptal edilebilecektir. Her ne kadar işbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in faydalandığı herhangi bir teşvike ilişkin böyle bir durum yaşanmamış olsa da Şirket'in faydalandığı teşviklerden faydalanamaması sonucunu yaratacak bir durumun gerçekleşmesi Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilecektir.

Şirket merkez ofisi, fabrikaları ve faaliyetleri ile alakalı gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir.

Şirket'in merkez ofisi, mevcut üretim tesisleri ile şubeleri, işyeri kayıt belgesi, işyeri açma ve çalıştırma ruhsatları, yapı kullanım izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler gibi çeşitli elzem izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir.

Her ne kadar işbu izahname tarihine kadar, Şirket'in faaliyet gösterdiği lokasyonlarda izin ve ruhsatlara bağlı olarak üretimde aksama yaşanmamış olsa da, Şirket faaliyet gösterebileceği tesislerde üretim için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin teslimine aksaklıklara sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Bor Şeker Fabrikası için geçici faaliyet belgesi temin edilmiş olup çevre izin ve lisans belgesi başvuru süreci devam etmektedir. Şirket'in Çevre Kanunu ve ilgili mevzuatı uyarınca temin etmesi gereken gerekli izin ve belgeler olmadan faaliyet gösterilmesi halinde yapılacak denetimler sonucu Şirket'in idari para cezasına çarptırılma ve faaliyetlerin durdurulması riski bulunmaktadır.

Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetini olumsuz etkileyebilir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridyen Mah. Dikyol Sok. No: 2 K: 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 02 16 699 19 92
İTO Sicil No: 535 [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056[illegible]4300010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi [illegible]
Meridian Sitesi [illegible] Fax: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0272

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket faaliyetleri dijitalleşmenin getirdiği bazı risklere açıktır. Siber saldırılar yetkisiz erişimler ve/veya güvenlik açıklarının meydana gelmesi sonucunda Şirket'in bilişim sistemlerinde aksamalar veya kesintiler olması Şirket operasyonlarını olumsuz etkilemekle birlikte Şirket'in kişisel veri güvenliğini sağlama açısından olumsuz durum oluşturabilir.

Şirket'in tesisleri çeşitli otomasyon altyapıları ile çalışmaktadır. Bu sistemlere yapılan siber saldırılar, arıza ve kesintiler, Şirket faaliyetini olumsuz etkileyerek mali durumunda kötüleşmeye yol açabilir.

Şirket çeşitli faaliyetlerini alt yüklenicilerden hizmet almak suretiyle gerçekleştirmektedir. Bu durum alt yüklenicilerin gerçekleştirdikleri eylemler nedeniyle Şirket'in sorumluluğuna yol açabilir.

Şirket alt yüklenicilerden bazı hizmetler almaktadır. İş Kanunu uyarınca Şirket alt yüklenicilerin bu hizmetlerin sağlanması sırasında istihdam ettikleri çalışanlarıyla ilgili iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin aykırılıklardan, işçi alacaklarından, SGK primlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket zaman zaman hem kendi çalışanları hem de alt yüklenicilerinin çalışanlarının açtığı işçilik alacaklarına ilişkin davalara maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2. Şirketin içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu gıda sektörü mevzuat açısından kapsamlı düzenlemelere ve Türkiye'de şeker üretimi ayrıca kapsamlı kısıtlamalara ve düzenlemelere tabidir. Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirmekte olduğu ürünleri, Türk Gıda Kodeksi'ne, Şeker Kanunu ve ilgili düzenlemelere tabidir. Ayrıca, üretim sonrası depolama, satış ve tedarik zinciri ile ilgili olarak yasal düzenlemelere tabidir. Şirket ilgili kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına maruz kalabilir. Şirket'in söz konusu düzenlemelere tam olarak uyamaması veya uyum için ortaya çıkan maliyetler Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket'in ana faaliyet konusunu oluşturan şeker üretimine ilişkin mevzuatta bir değişiklik meydana gelmesi halinde, Şirket mevzuat değişikliğinden kaynaklanan uyum gerekliliklerine yeterince hızlı yanıt veremeyebilir veya ilgili uyumları hiç gerçekleştiremeyebilir.

Gıda sektörü, kamu sağlığı ile yakın ilişkisi nedeniyle idari kurumlar tarafından regüle edilen bir sektördür. Şirket ana faaliyet konusunu oluşturan şeker üretimi faaliyetlerini gerçekleştirmek için başta Şeker Kanunu, Türk Gıda Kodeksi tebliğleri, Umumi Hıfzıssıhha Kanunu olmak üzere mevzuata uygun hareket etmek ve mevzuattan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek zorundadır. İlgili mevzuat kapsamında, Şirket'in üretim kotaları, ihracatı, taşınması, ticareti ve son kullanıcıya ulaştırılmasına kadar üretim, işleme ve dağıtımın tüm aşamaları denetime tabidir. İlgili mevzuatta ayrıca üretim, işleme, etiketleme gibi aşamalar için yerine getirilmesi gereken detaylı teknik şartlar yer almaktadır.

Şirket işbu izahname tarihi itibarıyla faaliyetlerini tabii olduğu mevzuatlara uygun olarak gerçekleştirmektedir.

İlerleyen zamanlarda Şirket'in tabii olduğu mevzuatlarda değişiklik olabilir, bu değişiklik ile Şirket yeni yükümlülüklere tabii hale gelebilir. Şirket'in bu yeni yükümlülüklere uyum sağlaması belli bir süre alabilir. Her ne kadar mevzuat değişikliklerinin ekseriyetinde mevzuata tabii kişilerin uyum süreçlerini tamamlayabilmesi için bir geçiş dönemi öngörülmekte olsa da, Şirket bu süre içerisinde uyum sürecini tamamlayamayabilir veya uyum sürecini tamamlamak öngörülemeyen masraflar doğurabilir. Bunlar ve benzeri hallerin gerçekleşmesi Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına, kısa veya uzun süreli olarak durmasına sebebiyet vererek Şirket'in karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Sektörün en büyük şirketinin kamu ortaklığı olması ve karlılık politikasını ikinci planda tutması Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 5351[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056[illegible]4500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetim A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Ülkemizde şeker sektörü oligopol bir piyasa yapısına sahiptir ve Şeker Kanunu'na tabidir. Şeker Kanunu uyarınca, şeker satış fiyatları, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler tarafından serbestçe belirlenmesine rağmen, piyasa hâkimi bir kamu şirketi olan Türkşeker'dir ve 15 şeker fabrikası ile piyasada hâkim konumdadır. 20.02.2018 tarihinde ÖİB tarafından başlatılan özelleştirme süreci sonrası Türkşeker'in şeker üreten şirketler içerisindeki payının düşmesine rağmen, sektördeki ekonomik ağırlığının sonucu olarak şeker fiyatları üzerinde etkinliği devam etmektedir. Bu durum zaman zaman kamusal yükümlülükler üstlenen Türkşeker'in faaliyetlerini ve sektörün karlılığını etkileyebilmektedir.

Türkşeker tarafından sahip olunan şeker fabrikalarının özelleştirilmelerine ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Özelleştirme sürecinin devam etmesi Şirket'in rekabet gücünün artmasına olumlu etki edebilecektir. Özelleştirme konusu fabrikaların satış tutarı ve sonrası modernizasyon yatırımlarının önemli miktarda sermaye gerektirmesi, bu fabrikaları alan yatırımcıların karlı ve verimli çalışmasına neden olacak, Türkşeker tarafından belirlenen referans fiyat ortadan kalkacak ve böylece şeker fiyatları piyasada serbestçe belirlenecektir. Bu durum sektörün karlılığına olumlu yansıyabilir. Türkşeker'in sahibi konumunda olduğu şeker fabrikalarının özelleştirilmeleri halinde, sektörel etkisinin ve özellikle şeker fiyatları üzerindeki kontrolünün azalacağı ve dolayısıyla Şirket'in rekabet gücünün artacağı öngörülse de özelleştirme programı planlandığı şekilde gerçekleşmediği takdirde, Şirket'in faaliyet gelirlerine ilişkin bu beklentiler gerçekleşmeyebilir.

Şirket'in şeker satış fiyatlarını bağımsız olarak belirleyebilmesi sektörde rekabetin artmasına ve bu kapsamda Türkşeker'in sektör üzerindeki etkisinin azalmasına büyük ölçüde bağlıdır. Sektördeki özelleştirme çalışmalarının ve özelleştirilmesinin planlandığı şekilde gerçekleşmemesi veya sektör üzerinde kamunun etkisinin düzenlemeler dışında piyasaya aktif katılım yoluyla devam etmesi, Şirket'in şeker fiyatlarını serbestçe ve rekabetçi koşullarda belirleme gücünü ve dolayısıyla karlılığını olumsuz olarak etkileyebilir.

Şeker üretim ve satışında rakip firmalarca tercih edilecek satış politikaları Şirket'in faaliyetleri üzerinde etkiler doğurabilir. Sektörün en büyük şirketlerinin yüksek iskontolu satış politikası benimsemesi Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Özel ve kooperatif fabrikalarından bazılarının işletme sermayesi ve kredi sorunlarından dolayı şekeri bir an önce nakde çevirme zorunluluğu bu fabrikaların daha fazla iskonto uygulamasına neden olmaktadır.

Sektör içerisinde rekabetin şeker satış fiyatları üzerinden gerçekleştirilen iskontolar üzerinden şekillenmesi, müşteriler tarafında iskonto beklentisine yol açmaktadır. Her ne kadar sektör içerisinde özel fabrikaların sayılarının artması ile iskonto oranları ve şeker fiyatları üzerindeki baskının azalması beklense de temel ihtiyaç malzemeleri arasında yer alan şekerin stratejik gıda olma özelliği nedeniyle, şeker fiyatları üzerinde baskının devam etmesi Şirket'in faaliyetlerinden elde etmeyi beklediği karlılığı olumsuz olarak etkileyebilecektir.

Sektörün büyük çoğunluğunda sermaye yoğun teknolojiye ihtiyaç duyulmaktadır. Özellikle şeker kalitesinin yükseltilmesi, kayıpların azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi ve enerji tasarrufu sağlanması, otomatik ölçüm ve denetim sistemlerinin kurulması amacıyla fabrikalar modernizasyon yatırımlarına daha çok ihtiyaç duymaktadır.

Türkiye'de pancar şekeri üretimine bağlı olarak şeker sanayiinde girdi maliyetlerinin yüksek olması, şeker fiyatlarının yüksek olmasına yol açmaktadır. Bunun yanı sıra sektörde emek yoğun teknoloji ağırlıklıdır. Şirket özellikle şeker kalitesinin yükseltilmesi, kayıpların azaltılması, maliyetlerin düşürülmesi, personel ve enerji tasarrufu sağlanması, otomatik ölçüm ve denetim sistemlerinin kurulması amacıyla fabrikasının modernizasyon yatırımlarına önem vermektedir.

Şirket halihazırda modernizasyon yapmak ile birlikte modernizasyon ve otomasyon yatırımları emek yoğun teknolojik yapının sermaye yoğun yapıya dönüştürülmesini sağlayarak işgücü ve hammadde maliyetlerinde yarattığı ve yaratacağı avantajlar ile şeker sektöründe rekabet gücünü artırmaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 52
Göztepe V.D. No: 476 096 1945
Mersis No: 0478096194500010

Ara Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Zeytinlik Sok.
Meridian Sitesi A4 Blok No: 6 F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Ticaret Sicil No: 0830 0212
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in fabrikaları için yeterli modernizasyon yatırımı yapmaması diğer şeker fabrikaları ile rekabet etmesini engelleyerek Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.

Şeker sanayiinde hammadde olarak şeker pancarının yanı sıra kömür, doğalgaz, kimyasal malzemeler, makine ve yedek parça gibi imalat için ara malzemeler de kullanılmaktadır. Bu girdilerin neredeyse tamamı ithal olduğundan döviz kurlarındaki dalgalanmalardan direkt etkilenmektedir. Bu durumun üretim maliyetlerine olumsuz etkisi söz konusu olabilir.

Şirket'in ana hammaddesi şeker pancarı olmakla birlikte, şeker üretimi için gerekli olan enerji ve şeker üretimi sırasında kullanılmakta olan çeşitli hammaddeler ağırlıklı olarak ithal edilmektedir.

İthal hammadde fiyatları yabancı para borçlanma yükümlülüğü getirmektedir.

Her ne kadar Şirket hammadde alımları konusunda yabancı para borçlarının ödenmesi ile ilgili riskleri en aza indirmek için çeşitli finansal enstrümanları kullanmakta olsa da kurlarda meydana gelebilecek ani dalgalanmalar hammadde fiyatlarında ani artışlara neden olabilir. Bu durum Şirket'in üretim maliyetlerinin artmasına neden olabileceği gibi şirketin karlılığı ve finansal beklentileri üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Sektörde şeker üretimi, devletin fabrikalara belirlediği kotalar dahilinde yapılmaktadır. Pancar şekerinin payı %97,5 NBŞ payı %2,5'dir. NBŞ'nin üretim maliyetleri ve satış fiyatları pancar şekerine göre daha düşük olduğundan, etkin bir denetim yapılmaması durumunda NBŞ'nin kota dışı üretilerek piyasaya sürülmesine ve pancar şekerine olan talebin azalmasına ve şeker fiyatlarının düşmesine sebep olabilir.

Türkiye'de şeker sektörü bünyesinde 15 adet pancar şekeri üreticisi ve 5 adet nişasta bazlı şeker üreticisi olmak üzere toplam 20 şirket faaliyet göstermektedir. Sektörde ayrıca kota hakkı bulunmayan, sadece ihraç amaçlı üretim yapan 5 adet nişasta bazlı şeker üreten şirket daha bulunmaktadır. Şirket'in üretiminin ana hammaddesi pancardır. Pancar, şeker üretimi bakımından nişasta bazlı şekere oranla görece pahalı bir hammadde niteliğindedir.

Şeker Kanunu ile Türkiye'de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup, ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı, Cumhurbaşkanı tarafından tahsis edilen kotalar ile belirlenmektedir. Ülkemizin yıllık şeker ihtiyacının %97,5'i pancar şekeri, %2,5'i ise NBŞ ile karşılanmak üzere programlanmaktadır. Şeker Kanunu uyarınca, NBŞ için belirlenecek toplam A kotası, ülke toplam A kotasının %5'ini geçemez. 2018/2019 pazarlama yılı için A kotasının %5'i olarak uygulanan NBŞ kotası 2019/2020, 2020/2021, 2021/2022 ve 2022/2023 pazarlama yılları için %50 azaltılarak A kotasının %2,5'u olarak belirlenmiştir. İleriki yıllara ilişkin olarak Şeker Kanunu uyarınca NBŞ için %5 olarak belirlenen toplam A kotası oranı Cumhurbaşkanı tarafından %50'sine kadar artırılabilir veya azaltabilir. NBŞ kotalarının artırılması Şirket'in satış fiyatları üzerinde daha fazla baskı oluşmasına neden olabilir.

Türkiye'de şeker ithalatında tarife kontenjanı uygulanması söz konusu olup, Cumhurbaşkanı Kararı ile gerekli görülmesi halinde sıfır gümrük vergisi ile şeker ithalatına izin verilebilmektedir. Şeker ithalatına belirli bir miktara kadar gümrük vergisinden muaf şekilde izin verilmesi durumu yurt içinde şeker fiyatlarında düşüşe neden olabilir, bu durum Şirket'in finansal karlılığını olumsuz etkileyebilir.

5615 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile Ticaret Bakanlığı'nca Şeker İthalatı Tebliği yayımlanmıştır. Söz konusu karar ile, 15.10.2022 tarihine kadar 1701 G.T.P. ile kamış veya pancar şekeri için sıfır gümrük vergisi ile 400.000 tonluk tarife kontenjanı açılmıştır. Karar çerçevesinde tespit edilen tarife kontenjanının dağıtım yöntemi ile başvuru ve kullanım usul ve esasları Şeker İthalatı Tebliği kapsamında yürütülmektedir. Şeker İthalatı Tebliği uyarınca, 5615 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı tahtında 1701 G.T.P.'de sınıflandırılan şeker ithalatında açılan tarife kontenjanı, C şekeri tahsisat belgesi sahibi firmalar öncelikli olmak üzere, söz konusu ürünü şekerli mamul üretiminde hammadde olarak kullanan sanayici firmalara dağıtılmaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridiyenköy Mah. Dikyol Sok. No: 9 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 533...
Göztepe V.D. No: 478 0...1945
Mersis No: 0478056...500010

İkinci Girişim Sermaye Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermaye Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begak Ceviz Sk. Varyap
Meridian Ataşehir A Blok No:1/1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 000 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ülkemizde Dahilde İşleme Rejimi kapsamında 2019 yılında 169 bin ton, 2020 yılında 221 bin ton, 2021 yılında 49 bin ton şeker ithalatı yapılmıştır. 2021 yılında yaşanan kur artışı ve dünya şeker fiyatlarındaki yükselme neticesinde Dahilde İşleme Rejimi kapsamında ithalat yapan firmalar şeker tedarikinde daha ucuz olan yurt içine yönelmiştir. Fabrikaların yurt içi kotalı üretim yapmasından dolayı mevcut stoklar azalmış, dolayısıyla 2022 yılında azalan yurt içi yeterli stok kalmadığı tespit edilmiştir. Bu yüzden 2022 yılında azalan yurt içi şeker stokları ithalat yoluyla karşılanmış ve 2022 yılında Dahilde İşleme Rejimi ve tarife kontenjanı kapsamında toplam 503 bin ton şeker ithalatı yapılmıştır. İthal edilen miktar kontrollü ve yurt içi şeker üreten şirketlerin pazar paylarını kaybetmeyecek şekilde planlanmıştır.

Şeker İthalatı Tebliği ile her ne kadar ithal edilecek şekerin öncelikle C Şekeri tahsilat belgesi sahibi firmalara sağlanacağı belirtilmişse de, bu durum şeker fiyatları üzerinde ülkesel düzeyde baskı yaratabilecektir. Yeni alınacak kararlar ile bu karar benzer şekilde sıfır gümrük vergisi ile şeker ithalatına izin verilmesi şeker fiyatlarında düşüşe ve dolayısıyla Şirket'in karlılığında azalmaya neden olabilecektir.

AB'de piyasayı doğrudan etkileyen ve neredeyse 50 yıl boyunca üretimi sınırlandıran şeker kamışı ve izoglikoz üretimi limitlerini belirleyen şeker kotası, 30.09.2017 itibarıyla kaldırılmıştır. Benzer bir eğilimin Türkiye'de de izlenmesi şeker sektörünü olumsuz yönde etkileyebilecektir.

AB'de şeker kotalarının kalkması ile, AB şeker pancarı ve beyaz şeker üretiminde ciddi bir artış meydana gelmiştir. Bu da şeker üreticileri arasında rekabetin de artmasına ve şeker fiyatlarının düşmesine sebebiyet vermiştir.

Yakın bir gelecekte beklenmemekle birlikte, AB müktesebatına uyum ve Gümrük Birliği uygulamaları çerçevesinde benzer düzenlemelerin Türkiye'de yürürlüğe girmesi durumunda, rekabet artacağından şeker fiyatlarında düşüş yaşanabilecektir. Ayrıca mısır ve diğer nişastalı bitkilerden elde edilen nişasta bazlı şekerde de kotaların kaldırılması durumunda, nişasta bazlı şekerde yaşanacak üretim artışı, pancardan üretilen kristal şeker satışlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Ülke genelinde gübre üretim ve dağıtımına ilişkin yapılabilecek düzenlemeler ve piyasadaki değişiklikler nedeniyle gelecekte Şirket'in gübre satışı faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket, ana faaliyet konusu olan şeker üretim ve satışı dışında, cirosunda önemli miktarda yer tutan küspe, melas, gübre ve tohum satışı gerçekleştirmektedir.

Şirket, faaliyet alanı çevresindeki çeşitli bölgeler için Tarım ve Orman Bakanlığı Niğde İl Müdürlüğü tarafından süresiz olarak verilen 27.03.2019 tarihli Gübre Dağıtıcılık Belgesi ile 19.03.2021 tarihli Bitki Koruma Ürünleri Bayilik Belgesine sahiptir. Ayrıca Şirket, organik ve kimyevi gübrelere ilişkin üretici sıfatı ile tescil belgelerine sahiptir. Bu kapsamda Şirket, Bitkisel Üretim Genel Müdürlüğü tarafından verilen beş yıl geçerlilik süresine sahip 21.04.2022 tarihli Bitkisel Menşeili Amino Asit içeren Sıvı Organik Gübre ile 20.04.2022 tarihli Bitkisel Menşeili Sıvı Organik Gübreye ilişkin Organik Ürünler Tescil Belgelerine, 20.04.2022 tarihli Azotlu Sıvı Organomineral Gübre ile 21.04.2022 tarihli İz Element Katkılı Sıvı Organomineral Gübreye ilişkin Organomineral Ürünler Tescil Belgelerine ve 04.04.2022 tarihli NK Gübre Çözeltisi, 04.04.2022 tarihli Boron Etanol Amin, 04.04.2022 tarihli NP Gübre Çözeltisi, 04.04.2022 tarihli Kalsiyum Nitrat Çözeltisi ve 06.04.2022 tarihli NP Gübre Çözeltisi için Kimyevi Gübre Tescil Belgelerine sahiptir.

Şirket, kendi faaliyetleri veya iş yapmakta olduğu üretici ve dağıtıcıların ihlalleri sonucunda idari teftişler geçirebilir, bunların aleyhe sonuçlanması halinde idari para cezası, geçici faaliyet durdurma ve gübre dağıtıcılık belgelerinin iptali gibi yaptırımlar ile karşılaşabilir. Gelecekte gerçekleşebilecek yeni regülasyonlar ile maliyetleri yükselebilir ve Şirket beklenen gelirleri beklenen kâr marjı ile gerçekleştiremeyebilir. Tüm bu durumların sonucunda, Şirket'in gübre satışı faaliyetleri olumsuz olarak etkilenebilir.

Değişen tüketici tercihleri, günden güne artan toplum bilinçlenmesiyle şekerli ürünlerin beslenmede azaltılması ve Sağlık Bakanlığı'nın çocukların beslenmesine ilişkin alabileceği tedbirler şeker tüketiminin orta ve uzun vadede

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Portföyü
Barbaros Mah. Başak Cedit Sk. Varyap
Merkez Binası Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 006 [illegible] 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02[illegible]99 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

azalması sonucunu doğurabilir. Şeker tüketiminin bu surette süreklilik arz edecek şekilde azalması Şirket'in temel üretim mamulü şekerden elde etmeyi öngördüğü gelirler üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Ülkemizde son yıllarda NBŞ'nin sağlığa zararlı olduğu bilinciyle hareket edilmektedir. Toplumda giderek artan NBŞ duyarlılığı sebebiyle bu ürünün pazar payının düşüşünün yanı sıra kısıtlanmasının (gelişmiş ülke pazarlarından başlayarak) gündeme gelmesi söz konusu olabilecektir. NBŞ'nin ve yapay tatlandırıcıların sağlığa zararlı olduğuna ilişkin yaygın bilimsel çalışmalar, tüketicilerin son zamanlarda şeker pancarından üretilen kristal şekerin, tatlandırıcılar ve NBŞ'ye kıyasen sağlık açısından daha çok tercih edilmesine sebep olmuştur. Genel olarak tüm şekerli ürünlerin günden güne artan toplum bilinciyle tüketiminin azalması durumunda, kristal şekere olan talebin de ileride azalması söz konusu olabilecektir.

Gelecekte tüketicilerin şeker tüketimi konusundaki eğilimleri, NBŞ üretimi ve tatlandırıcılara olan talebin artması halinde, üretim maliyeti şeker pancarına dayalı üretime göre çok daha düşük olan bu alternatif ürünlerin tüketiminin artmasına, şeker pancarına dayalı kristal şekerin ise maliyetleri nedeniyle daha az tercih edilir olmasına neden olabilir. Şirket'in uzun vadeli planları arasında mevcut üretim modelinde önemli değişiklikler yapılması yer almamaktadır. Şirket, tüketici tercihlerinde meydana gelebilecek bu tür değişikliklere zamanında tepki gösteremeyebilir. Tüketim tercihlerine uygun üretim faaliyetlerinde bulunulması için yüksek düzeyde yatırım maliyetleri ortaya çıkabilir ve Şirket bu maliyetleri karşılamak istemeyebilir veya bu maliyetler nedeniyle beklenen finansal sonuçları elde edemeyebilir.

Dünya genelinde Dünya Sağlık Örgütü, Türkiye'de Sağlık Bakanlığı tarafından şeker tüketiminin sağlıklı gerçekleştirilmesi ve azaltılmasına yönelik çeşitli faaliyetler yürütülmektedir. Bunun sonucu olarak, şeker tüketimi yıllar itibarıyla azalabilir ve bu durum şeker satışları üzerinde olumsuz etki oluşturabilir.

Şirketin gıda sektöründe bulunmasına bağlı olarak, Şirket faaliyetlerinde Covid-19 Pandemisi sürecinden önemli nitelikte olumsuz yönde bir etkilenme olmamıştır.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilen Paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Mah. Dikyol Sok. No:2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535101
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul Yatırım Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Barbaros Mah. Begonya Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler

Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum payların likiditesini ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 70.000.000 TL nominal değerli pay Borsa'da işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in toplam çıkarılmış sermayesinin %29,17'sine karşılık gelmektedir.

Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arz sonrasında Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra mevcut pay sahipleri ortaklık sermayesinin %70,83'üne sahip olacağından, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Ayrıca Şirket'in yönetimi ve işleri üzerinde genel olarak önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edeceklerdir. Mevcut pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

Şirket'in pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik algı, pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirket'in 11.12.2023 tarih ve 2023/20 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul nezdinde işlem görmeye başlamasından itibaren bir (1) yıl boyunca, bedelli/bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya Kurul'a veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir. Yukarıda belirtilen süre sona erince Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

Aynı şekilde Şirket pay sahiplerinden Fon'un kurucusu Arz Portföy tarafından 11.12.2023 tarihinde alınan yönetim kurulu kararında ve 14.12.2023 tarihinde verilen yazılı beyanında ve Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Handan Dişli, ayrı ayrı verdikleri 14.12.2023 tarihli yazılı beyanlarında Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir (1) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve/veya Borsa İstanbul'a veya Kurul'a veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir (1) yıl boyunca, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 349 99 92
İTO Sicil No:53317-5
Göztepe V.D. No: 4780056[illegible]1945
Mersis No: 0478005619500010

Arz Geliştirme ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Begonya Cengiz Sk. Yeryap
Meridian Sweet Valilik No:1 F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Korayatağı V.D. 006 002 8212

Halk Yatırım Menkul Değerler

sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını, ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

Taahhüt süreleri sona erince mevcut ortakların pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik bir beklenti oluşabilir ve söz konusu işlemler Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Yine ana pay sahiplerinin gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda yatırımcıların ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir. Satılan payların yeni sahibi, Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortak ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda, Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

TL değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için teklif edilen fiyat TL olacaktır. Ayrıca, Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar üzerinden dağıtacağı temettüler TL olarak ödenecektir. Şirket ayrıca finansal tablolarını TL olarak hazırlamaktadır. Şirketi'n gelirlerinin bir kısmı dövize endeksli olsa da TL'nin diğer para birimleri karşısındaki değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak, küresel ekonomik olaylar ve Türkiye ekonomisinde yaşanabilecek olası olumsuz gelişmeler nedeniyle Şirket operasyonlarından beklentileri karşılanamayabilir ve bu durum pay fiyatlarının düşmesine neden olabilir. Şirket paylarının Borsa tarafından alım satımının askıya alınması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Pay için aktif veya sürdürülebilir bir alış satış piyasası oluşturulamaz veya sürdürülemez. Şirket'in iflas etmesi durumunda, Şirket'in pay sahipleri tarafından sahip olunan paylar değerlerini tamamen kaybedebilir.

Şirket, Esas Sözleşme ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca Esas Sözleşme'de yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaları gerekmekte olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman Kurul'un ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, Kurul tarafından değiştirilebilir. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi,
- Dağıtılabilir kâr veya yedeklerin durumu,
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi A Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinde kâr dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kâr dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler.

Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Yönetim Kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket'e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, müşterilerin uluslararası ticari ve ekonomik konjonktürden etkilenmelerine ve tüm bunlardan bağımsız yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

Kredi Riski

Borçlanma araçlarının elde bulundurulması, borçlanma araçlarının konu olduğu anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Şirket, kredili müşterilerinden doğabilecek bu riski, alınan garantiler vasıtası ile azaltarak kontrol eder. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Faiz Oranı Riski

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02
İTO Sicil No:
Göztepe V.D. No: 1945
Mersis No:

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varlap
Meridian Sitesi V6 Blok
Tel:
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Şirket, faiz haddi bulunan varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz riskine açıktır. Şirket, bu riskini risk yönetimi stratejileri uygulayarak yönetmektedir. Finansal borçlarla ilgili olan faiz oranlarının bir kısmı piyasada geçerli olan faiz oranlarına dayanmaktadır. Bundan dolayı Şirket ulusal ve uluslararası piyasalarda faiz oranlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir.

Faiz oranı dalgalanmalarından en az şekilde etkilenmek amacıyla, bir yandan finansal borçların ve alacakların faiz değişim dönemleri uyumlaştırılırken, diğer yandan bu borçların kendi içlerinde "sabit faiz/değişken faiz" ve "kısa vade/uzun vade" dengeleri gözetilmektedir. Şirket'in 30.09.2023 ve 31.03.2023, 31.03.2022 ve 31.03.2021 tarihleri itibarıyla değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

30.09.2023 ara dönemi ile 2020-2021-2022 yılsonu itibarıyla Şirket'in finansal yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
Finansal Yükümlülükler	135.072.567	161.740.491	391.176.820	475.780.058

Kur Riski

Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi Şirket'i zarara uğratabilir.

Şirket'in 30.09.2023 ve 31.03.2023 tarihleri itibarıyla yabancı para finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

31.03.2023, 31.03.2022, 31.03.2021 ile 30.09.2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in net açık pozisyonuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Döviz Riski	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
ABD Doları Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	-	563	(176.508)	-2.566.723
Avro Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	12.110	6.888	1.825.258	1.156.875

Döviz Riski (TL bazında toplam)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
Döviz cinsinden varlıklar	216.985	505.260	38.198.856	146.112.778
Döviz cinsinden yükümlülükler	98.621	384.681	3.609.079	182.686.994
Net yabancı para pozisyonu	**118.364**	**120.579**	**34.589.777**	**-36.574.216**

Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket'in borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir. Borç/öz sermaye oranında öz sermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in 2020, 2021 ve 2022 yılsonları ile 30.09.2023 tarihli ara dönem itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre borç/özsermaye oranı aşağıdaki tabloda yer almakta olup, 2023/09 itibarıyla şirket net borç pozisyonundadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-8
Göztepe V.D. No: 478 065 1945
Mersis No: 0478056194500010

Ark Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

(TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
Toplam finansal borçlanmalar	135.072.567	161.740.491	391.176.820	**475.780.058**
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	286.992	716.055	80.197.343	**77.139.014**
Eksi: Finansal yatırımları	0	0	0	**316.033.743**
Net finansal borç	134.785.575	161.024.436	310.979.477	**82.607.301**
Toplam özkaynaklar	246.707.483	390.535.538	948.585.413	**1.286.672.173**
Net finansal borç / özkaynak oranı	**0,5**	**0,4**	**0,3**	**0,1**

Küresel, yerel ve/veya bölgesel ekonomide mevcut ve olası olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir, dalgalanmalar sektörün ve Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar ve siyasi riskler, Covid-19 Pandemisi yanı sıra başka pandemiler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in üretim tesislerini, sektörü, Şirket'in müşterilerinin bulunduğu piyasaları, üretimi, tüketimi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurt içi ve yurt dışı makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle, bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak Şirket'in üretim ve operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir.

Rusya-Ukrayna savaşı ve İsrail-Filistin olayları, bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir.

Rusya-Ukrayna savaşı ve savaşın göç, yaptırımlar gibi sonuçlarının bölge ekonomisine, Türkiye'nin ihracat pazarlarına, AB ekonomisine, Türkiye ile ticari bağları olan Rusya ve Ukrayna'nın ekonomilerine zarar verebilir. Savaş ve uygulanan yaptırımlar, enerji ve emtia fiyatlarında ani dalgalanmalara, hammadde, yarı mamul ve enerji kaynaklarında tedarik sıkıntılarına sebep olabilir. Bu durum Türkiye makroekonomisine olumsuz yansıyabilir. Yukarıda bahsedilen Rusya-Ukrayna savaşı ve/veya gelecekte yaşanabilecek savaşlar ile çeşitli politik olaylar sonucu gerek enerji gerek hammadde tedarikinde meydana gelebilecek aksaklıklar ve maliyet artışları, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

İsrail ve Filistin arasında devam eden çatışma, Orta Doğu bölgesindeki dengeleri ve siyasi atmosferi doğrudan etkilemektedir. Türkiye, jeopolitik konumu ve bölgedeki etkinliği nedeniyle bu tür gerilimlerden doğrudan veya dolaylı olarak etkilenebilir. Şirketimizin faaliyetleri, bölgedeki gerilimlerin bir sonucu olarak yaşanabilecek potansiyel ekonomik dalgalanmalardan, ticari kısıtlamalardan veya siyasi tepkilerden olumsuz etkilenebilir. Ayrıca, İsrail-Filistin çatışması, Türkiye'nin uluslararası ticaret ortakları ile ilişkilerini ve bu ülkelerle olan ticaret anlaşmalarını da etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in tedarik zincirine, ticaret hacmine ve genel iş ortamına doğrudan etkide bulunmasa dahi, olası siyasi gerilimler ve diplomatik tepkiler, Türkiye ekonomisini olumsuz etkileyebilir.

Depremler, tsunamiler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler, Şirket'in üretim faaliyetine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye, yüksek riskli bir deprem bölgesidir. Özellikle, Bor Şeker Fabrikası deprem riski olarak yüksek bir bölgede olmasa dahi, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu, birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Bu nedenle şiddetli bir deprem, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Benzer şekilde kasırga, fırtına, yangın ve bunlara benzere diğer doğal afetler de Şirket'in finansal durumunun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Aynı zamanda doğal afetler doğrudan Şirket'in faaliyetlerine zarar vermese de Türkiye ekonomisinin bahsi geçen afetler sebebiyle zarar görmesi, yine Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca savaş ve salgın hastalık gibi birtakım sebepler de Türkiye ekonomisinde daralmaya ve akabinde Şirket'in faaliyetlerinde, finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarda olumsuz etki

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 369 19 92
İTO Sicil No: 53519-5
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A/6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 101 [illegible]

İşYatırım
Menkul Değer

yaratabilir.

Şirket'in merkezi İstanbul'un birinci derece deprem riski bölgesinde bulunması nedeniyle, ilgili bölgede olası bir depremde Şirket'in faaliyetlerinde kesinti, durma veya aksamalar meydana gelebilir. Meydana gelebilecek bir deprem veya diğer bir doğal afet, müşterilerinin eğilimlerini etkileyebilir, dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerinin etkilenmesine, Şirket'in gelirlerinde önemli bir azalmaya neden olabilir. Meydana gelebilecek depremlerin veya doğal afetlerin ülke ekonomisine yansıyan etkileri de Şirket'in faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

06.02.2023'te gerçekleşen Kahramanmaraş merkezli depremler nedeniyle mevcut durumda Şirket'in faaliyetlerinde aksama yaşanmamış olmasına rağmen depremler nedeniyle yaşanan kayıpların henüz ülke ekonomisine yansımamış etkileri olması mümkün olup gelecek dönemlerde ülke ekonomisinde beklenmedik olumsuz etkilerin oluşması halinde Şirket'in faaliyetleri de olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket'in merkez ve üretim tesislerini etkileyecek bir doğal afet, hasar sigorta poliçelerinde karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Bahsi geçen kayıplar, sigorta poliçeleri ile karşılanamayabilir. Üretim tesisinin yeniden inşası mümkün olmayabilir, zaman alabilir ve yüksek maliyetli olabilir. Hasar gören kısımlarına ait çeşitli ekipmanların tamiri ya da değişiminde zorluk yaşanabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir.

Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in unvanı Bor Şeker Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil/dosya numarası:	53517-5

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

Şirket, 25.10.2016 tarihinde Mayadem Teknoloji Anonim Şirketi tarafından "İO 313 Bilgi ve İletişim Teknolojileri Danışmanlık Mühendislik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile kurulmuş ve İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'na 53517-5 sicil numarasıyla tescil edilmiştir. Şirket'in kuruluşu 31.10.2016 tarih ve 9187 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket'in unvanı 13.09.2018 tarihinde tescil edildiği üzere "Bor Şeker Anonim Şirketi" olarak değişmiş ve unvan değişikliği 18.09.2018 tarihli ve 9662 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket'in süresi kuruluşundan itibaren sınırsızdır.

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

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02[illegible] 19 92
İTO Sicil No: 58[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056[illegible]4500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi:	Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul
İnternet adresi:	https://borseker.com/
Telefon:	0 (850) 304 0 267
Faks:	0 (388) 311 93 07

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi

Şeker Kanunu ve İkincil Mevzuat

Türkiye'de şeker sektörü başta Şeker Kanunu olmak üzere yasal düzenlemeler ile regüle edilmektedir. Bu kapsamda Şirket; Şeker Kanunu ve ilgili ikincil yasal düzenlemelere tabii olarak faaliyet göstermekle yükümlüdür. Şeker Kanunu uyarınca şeker üretimi ve arzında istikrarı sağlamak amacıyla pazarlanacak şeker miktarı, şeker türlerine göre, gerektiğinde dönemsel olarak kotalar ile belirlenir. Şeker Kanunu kapsamında A Kotası Şeker, B Kotası Şeker ve C Şekeri şeklinde üç tür şeker belirlemesi yapılmıştır.

Tarım ve Orman Bakanlığı ile Şeker Dairesi, şeker kotalarının tespiti, tahsisi, transferi ve iptaline ilişkin iş ve işlemleri yürütmek ile şeker fiyatları, arz-talep dengesi ve şeker üretim, pazarlama ve ticaretine ilişkin politikaları belirlemek, uygulamak ve uygulatmak başta olmak üzere kaynakların dengeli kullanımını gözeterek, yurt içi şeker talebinin yeterli, sürekli ve ekonomik bir şekilde karşılanmasına yönelik olarak şeker piyasasını düzenlemek ve denetlemek görevini üstlenmektedir.

Cumhurbaşkanı tarafından şeker üretimi yapan şirketlerin A ve B şekeri kotaları her yıl en geç 30 Haziran tarihine kadar, takip eden pazarlama yılı için tespit ve tahsis edilir. Kotalar beşer yıllık dönemler veya dönemsel olarak yurt içi şeker talebi, fabrikaların işleme ve şeker üretim kapasiteleri göz önünde bulundurularak tespit edilir. C Şekeri üretimi ise isteğe bağlı olup C Şekeri için herhangi bir kota belirlenmemektedir. Bununla birlikte gerekli görülmesi halinde Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından C Şekerine yönelik olarak da düzenleme yapılabilir.

Şirketlere tahsis edilen A ve B kotaları Cumhurbaşkanı tarafından belirlenecek süre içinde kullanılmadığı takdirde iptal edilir. Ayrıca, yeni fabrika kurulabilmesi ve/veya mevcut fabrikaların kapasitelerini artırabilmeleri için kota temin etmeleri zorunludur. Şirketlere yeni A ve B kotaları tahsisine Cumhurbaşkanı yetkilidir. Yeni bir şeker fabrikasının kurulabilmesi her bir şeker türü için tahsis edilen toplam A kotasının toplam kotaya esas kapasitenin %90'a ulaşabilmesine bağlıdır. Her bir şeker türü için tahsis edilen toplam A kotasının toplam kotaya esas kapasiteye oranının %90'a ulaşması halinde şirketlere, kotaya esas kapasitelerinin %5'ine kadar kapasite artırımına Tarım ve Orman Bakanlığı'nca izin verilebilir. Ayrıca, yeni bir şeker fabrikasının kurulabilmesi ya da kapasite artırımı için izin, teşvik gibi konularda kamu kurumlarına yapılacak başvurular ile TOBB'a yapılacak kapasite raporu düzenlenmesine yönelik başvurularda Tarım ve Orman Bakanlığı'nın görüş ve değerlendirmesi alındıktan sonra karar verilir.

7450 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile 2023/2024 pazarlama yılı şeker kotaları kapsamında Şirket için 2023/2024 pazarlama yılına yönelik 70.560 ton A kotası ve 3.528 ton B kotası tahsis edildiği duyurulmuştur.

Şeker Kanunu uyarınca şirketler haklı bir sebebe dayanmadan iki yıl üst üste kendilerine tahsis edilen kotalardan %90'ın altında arz sağladıkları takdirde, kota ile arz arasındaki fark kadar A ve B kotalarına ilişkin haklarını Cumhurbaşkanı

tarafından belirlenecek süre için kaybederler. Şirketler bu süre içinde kaybettikleri kota hakkına karşılık yeni kota sağlayamazlar.

Şeker Piyasası İzleme ve Denetim Yönetmeliği kapsamında şeker piyasasında faaliyette bulunan şirketler Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından risk esasına dayalı olarak yapılacak planlamalar çerçevesinde denetimlere tutulabilir. Denetim yapılmasına resen karar verilebileceği gibi yapılan ihbar ve şikayetler ya da şirketlerin izlenmesi faaliyetleri sırasında ortaya çıkan bulgular sonucunda da denetime karar verilebilir.

Şeker Piyasası İzleme ve Denetim Yönetmeliği uyarınca şeker fabrikasına sahip ve işleten tüzel kişiler bünyesindeki fabrikalar nezdinde iki yılda en az bir defa olmak üzere denetimde bulunulması düzenlenmektedir. İzleme ve denetim faaliyetleri kapsamında, ihtiyaç halinde ilgili ürünlerden numune alınabilir. Yapılan denetimlerde, ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık tespit edilmesi halinde, Şeker Piyasası İzleme ve Denetim Yönetmeliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde işlem tesis edilerek fiilin niteliğine göre Şeker Kanunu'nda öngörülen yaptırımlar uygulanır. Bu kapsamda Şeker Kanunu ve dayalı olarak çıkarılan mevzuata aykırı şeker satış, devir ve kota aktarım hallerinde şirketlere tespitin yapıldığı tarihteki fabrika satış fiyatı üzerinden hesaplanacak tutar kadar Tarım ve Orman Bakanlığı'nca idari para cezası verilmesi öngörülmüştür.

Gübre Gözetimi ve Piyasa Denetimi Mevzuatı

Tarımda Kullanılan Gübrelerin Piyasa Gözetimi ve Denetimi Yönetmeliği kapsamında Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübrelere Dair Yönetmelik ile Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik kapsamında yer alan ürünlerin satışını yapmak isteyen gerçek ve tüzel kişiler, her bir satış noktası için gübre dağıtıcılık belgesi almak zorundadır. Bu kapsamda Şirket'in dağıtıcı olarak Aksaray Şube ile Bor Şeker Fabrikası adresine ilişkin gübre dağıtıcılık belgeleri mevcuttur.

Ayrıca Şirket, Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübrelere Dair Yönetmelik ile Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik hükümleri uyarınca 17.03.2022'den itibaren olmak üzere kimyevi ve 31.03.2022'den itibaren olmak üzere organik gübre üretimlerine ilişkin olarak beşer yıl geçerlilik süresine tabi üretici lisans belgelerine sahiptir.

Söz konusu yönetmelikler uyarınca düzenlenen dağıtıcı yükümlülüklerine uyulmaması halinde Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından yürütülen denetimlerde aykırılığın tespiti sonucu yazılı uyarı ve aykırılıkların giderilmemesinin tespiti halinde dağıtıcı belgesinin iptali kararı verilebilmektedir.

Sanayi Sicil Mevzuatı

Sanayi Sicil Kanunu uyarınca kanunda tanımlanan sanayi işletmelerinin Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nda tutulan sanayi siciline kaydettirilmesi ve sanayi sicil belgesinin talep edilmesi halinde ibrazı zorunludur. Sanayi Sicil Belgesi'nin veriliş tarihi itibarıyla iki yılda bir elektronik ortamda vizesi yapılır. Sanayi tesislerinin sanayi sicil belgesi olmadan faaliyet göstermeleri halinde idari para cezası uygulanmaktadır.

Şirket'in 15.10.2024 vize dönem bitiş tarihli sanayi sicil belgesi bulunmaktadır.

TOBB Kanunu uyarınca ticaret siciline kayıtlı tacirler, sanayici ve deniz taciri sıfatını haiz tüm gerçek ve tüzel kişiler ile bunların şubeleri ve fabrikaları, bulundukları yerdeki odaya kaydolmak zorundadırlar. Şirket, ticaret şirketi niteliğini haiz olması nedeniyle ticaret ve sanayi odası nezdinde kayıtlıdır.

Oda Muamelat Yönetmeliği uyarınca ayrıca odaların çalışma alanlarında bulunan bütün sınai işletmeler kapasitelerini tespit ettirmekle yükümlüdür. Kapasite raporları üretim yapan tüm kamu ve özel sektör kuruluşlarının üretim gücüne ilişkin onay tarihinden itibaren iki yıl geçerliliği bulunan bir belgedir. Bir sanayi işletmesi olarak Şirket'in TOBB tarafından 05.09.2025 tarihine kadar geçerli kapasite raporu bulunmaktadır.

EPDK Mevzuatı

Elektrik Piyasası Kanunu kapsamında elektrik üretim faaliyeti ilgili kanun hükümleri uyarınca lisans almak koşuluyla yürütülebilecek faaliyetler arasında düzenlenmiştir. Elektrik piyasası mevzuatına aykırı faaliyetler halinde ve/veya lisanssız şekilde faaliyet ya da lisansa aykırılık durumlarından idari para cezası ve lisans iptal yaptırımı uygulanabilmektedir.

Şirket, Bor Şeker Fabrikası kapsamında kojenerasyon tesisine sahiptir ve tesis kapsamındaki üretim faaliyetleri için 07.02.2029 tarihine kadar geçerli elektrik üretim lisansına sahiptir.

Tüketici Mevzuatı

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, tüketicileri korumak amacıyla, tüketicinin ekonomik çıkarlarını koruyucu önlemler alarak satıcı ve alıcıların ayıplı mal ve/veya hizmet, tüketici sözleşmelerindeki haksız şartlar, taksitli satış, tüketici krediler, ticari reklam ve haksız ticari uygulamalar kapsamında hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir.

Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında tüketiciye teslimi anında, taraflarca kararlaştırılmış olan örnek ya da modele uygun olmayan ya da objektif olarak sahip olması gereken özellikleri taşımayan mallar ayıplı mal niteliği teşkil etmektedir. Malın ayıplı olduğunun anlaşılması durumunda tüketici;

- satılanı geri vermeye hazır olduğunu bildirerek sözleşmeden dönme,
- satılanı alıkoyup ayıp oranında satış bedelinden indirim isteme,
- aşırı bir masraf gerektirmediği takdirde, bütün masrafları satıcıya ait olmak üzere satılanın ücretsiz onarılmasını isteme,
- imkân varsa, satılanın ayıpsız bir misli ile değiştirilmesini isteme,

seçimlik haklarından birini kullanabilir. Ücretsiz onarım veya malın ayıpsız misli ile değiştirilmesi hakları üretici veya ithalatçıya karşı da kullanılabilir. Aynı zamanda bu hakların yerine getirilmesi konusunda satıcı, üretici ve ithalatçı müteselsilen sorumludur. Üretici veya ithalatçı, malın kendisi tarafından piyasaya sürülmesinden sonra ayıbın doğduğunu ispat ettiği takdirde sorumlu tutulmaz. Şirket, Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun kapsamında üretici ve/veya ithalatçı olması halinde de tüketiciye yönelik yükümlülükleri devam etmektedir. Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ve ilgili ikincil düzenlemelere aykırılık halinde tüketiciye karşı sorumluluk halleri dışında yetkili mercilerce idari para cezası yaptırımı da uygulanabilir.

Sınai Mülkiyet Mevzuatı

Sınai Mülkiyet Kanunu marka, coğrafi işaret, tasarım, patent, faydalı model ile geleneksel ürün adlarına ilişkin hakların korunmasını düzenlemektedir. Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca markalara, patentlere, faydalı modellere ve endüstriyel tasarımlara yönelik Sınai Mülkiyet Kanunu kapsamında sağlanan koruma bu hakların tescili yoluyla mümkündür. Tescilli tasarımların koruma süresi başvuru tarihinden itibaren beş yıldır. Bu süre beşer yıllık dönemler hâlinde yenilenmek suretiyle 25 yıla kadar uzatılabilir. Patentin koruma süresi ise başvuru tarihinden başlamak üzere 20 yıl, faydalı modelin koruma süresi on yıldır ve bu süreler uzatılamaz.

Sınai Mülkiyet Kanunu tahtında tescilli marka için marka koruma süresi başvuru yapıldığı tarih itibari ile başlamakta olup 10 yıl koruma süresine tabiidir. Bu süre, onar yıllık dönemler halinde yenilenebilir. Marka tescili marka doğumu için zorunlu olmamakla birlikte tescil edilen marka ile isim, şekil, logo vb. marka unsuru üzerindeki markanın gerçek hak sahipliği resmi şekilde elde edilmekte; marka sahibi haksız kullanımları önleme, üçüncü kişilere karşı marka hakkının ileri sürülebilmesi, ispat gibi çeşitli hakları kullanım imkanı elde etmektedir.

İş Kanunu, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 05[illegible] 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi [illegible] Blok No: 1F Ataşehir İstanbul
Tel: +90 216 [illegible] Faks: +90 216 474 [illegible]011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket, çalışan istihdam etmesi sebebiyle işveren niteliğindedir ve İş Kanunu, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve ikincil düzenlemelerine tabidir. Bu kapsamda Şirket, (i) iş sözleşmelerini mevzuata uygun düzenlemek, (ii) işçi-işveren ilişkisinde üzerine düşen koruma, gözetim ve ücret ödeme benzeri borçlarını yerine getirmek, (iii) iş sağlığı ve güvenliği önlemlerini almakla, (iv) işyerlerine ilişkin işyeri bildirgesi, çalışanlarına ilişkin işe giriş ve işten ayrılış bildirgelerin e-sigorta portal üzerinden bildirmekle, (v) çalışanlarına ait vergi kesintilerini ve prim ve kazançlara ilişkin bilgileri muhtasar ve prim hizmet beyannamesi ile elektronik ortamda beyan etmekle, sigortalı ve kendi hissesine düşen prim ödemelerini gerçekleştirmekle yükümlüdür. Bu kapsamda işyeri ve sigortalı bildirimlerinin yapılmaması, muhtasar ve prim hizmet beyannamesinin usulüne uygun veya hiç verilmemesi vb. hallerde Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'ndaki idari para cezaları ve ödenmeyen SGK alacakları için gecikme cezası uygulanabilir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve ikincil mevzuat uyarınca iş yerleri tehlike risklerine göre çok tehlikeli, tehlikeli ve az tehlikeli olmak üzere üç gruba ayrılarak sınıflandırılmaktadır. İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği uyarınca şeker ürünleri imalatı faaliyetinde bulunan iş yerleri tehlikeli sınıf altında düzenlenmiştir. Şirket'in Bor Şeker Fabrikası'ndaki faaliyetleri açısından tehlikeli iş yerlerine yönelik düzenlenen hükümlere uyum sağlaması gerekmektedir. Bu çerçevede mesleki risklerin önlenmesi, her türlü tedbirin alınması, iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin tedbirlerin uygulanıp uygulanmadığının denetlenmesi, risk değerlendirmesi, gerekmesi halinde iş yeri hekimi ve iş sağlığı güvenliği ile ilgili personellerin istihdam edilmesi gibi çeşitli yükümlülükleri ifa etmekle yükümlüdür.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan işyeri açılamaz ve çalıştırılamaz. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılır. İlgili yönetmelik kapsamında işyerleri, faaliyet konularına göre (i) sıhhî ve (ii) gayrisıhhî işyerleri ile (iii) umuma açık istirahat ve eğlence yerleri olarak; gayrisıhhi işyerleri ise faaliyetleri sonucunda çevreye olan etkileri kapsamında 1. sınıf, 2. sınıf ve 3. sınıf gayrisıhhi müesseseler olarak sınıflandırılmıştır.

Bu kapsamda Şirket'in faaliyetlerini yürüttüğü iş yerleri için ilgili iş yeri açma ve çalışma ruhsatını alma yükümlülüğü bulunmaktadır. Şirket, Bor Şeker Fabrikası'na yönelik işyeri açma ve çalışma ruhsatını 1.sınıf gayri sıhhi müessese sınıfı kapsamında temin etmiştir. Söz konusu işyeri haricinde Şirket, merkez adresi ve Bor Tarım Market olarak faaliyet gösterdiği Aksaray Şubesi için de işyeri açma ve çalışma ruhsatlarına sahiptir.

Çevre Mevzuatı

Çevre Kanunu uyarınca, gerçekleştirmeyi planladıkları faaliyetleri sonucu çevre sorunlarına yol açabilecek kurum, kuruluş ve işletmeler, ÇED Raporu veya proje tanıtım dosyası hazırlamakla yükümlüdürler. Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı veya çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı alınmadıkça bu projelerle ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, proje için yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler, çevresel etkilerine göre Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek-1 ve Ek-2 listelerinde sınıflandırılmıştır. Belirtilen işletmelerin faaliyette bulunabilmesi için geçici faaliyet belgesi ve beraberinde çevre izin ve lisansı temin etmesi gerekmektedir.

Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik uyarınca tehlikeli maddelerin karayolu taşımacılığı alanında faaliyet gösteren kuruluşlar faaliyetlerine göre taşıyıcı, doldurucu, paketleyici, yükleyici, gönderici, boşaltıcı veya alıcı olarak tehlikeli madde faaliyet belgesi almak zorundadır.

Çevre Kanunu uyarınca sıfır atık yönetim sisteminin kurulması ve işletilmesi zorunludur. Sıfır Atık Yönetmeliği Ek-1 uyarınca ÇED Yönetmeliği Ek-1 ve Ek-2 kapsamında bulunan sanayi tesislerinin temel seviye sıfır atık belgesi alma

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meri[illegible]öy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: [illegible] 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

EgeliYatırım Menkul Değerler A.Ş.

yükümlülükleri olduğu belirtilmiş, Çevre Kanunu uyarınca belge almayanlara idari para cezası uygulanacağı öngörülmektedir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, atık üreticileri, faaliyetleri kapsamında oluşturdukları atıkların önlenmesi ve azaltılması için atık yönetimi planını hazırlamak ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın il müdürlüğüne sunmak ve onay almakla yükümlüdür.

Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği kapsamında alıcı ortamlara doğrudan ve dolaylı atık su deşarjı için farklı gereklilikler öngörülmektedir. Atık su üretimi yapıldığı durumlarda ilgili tesis, kanalizasyon ağına erişimi olan bir yerde bulunuyorsa, atık suyun her zaman kanalizasyona deşarj edilmesi gerekmekte olup doğrudan alıcı ortamlara deşarj edilmesi yasaktır. Kanalizasyon ağına deşarj yapabilmek için işletmelerin altyapı sistemini denetleyen ilgili otoriteden deşarj izni veya bağlantı kalite kontrol izni alması gerekmektedir.

Yeraltı Suları Kanunu'na göre, su temini amacıyla açılacak her türlü kuyu için keşif, kullanım, iyileştirme ve değişiklik belgeleri alınması zorunludur.

Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat

KVKKn uyarınca kişisel verilerin işleme amaçlarını ve vasıtalarını belirleyen, veri kayıt sisteminin kurulmasından ve yönetilmesinden sorumlu olan gerçek veya tüzel kişiler veri sorumlusu olup kişisel veri işleme faaliyetine başlamadan önce VERBİS'e kaydolmak zorundadır. Ancak KVKK kararlarıyla finansal ve çalışan sayısına bağlı eşikleri karşılamayan veyahut bazı meslek gruplarındaki veri sorumluları bu yükümlülükten istisna edilmiştir.

Ayrıca Şirket'in KVKKn ve ikincil düzenlemeleri uyarınca, hukuka aykırı olarak kişisel veri işleme faaliyetinde bulunmamak, kişisel veri işlemeye ilişkin genel ilkelere uyum göstermek, kişisel verileri hukuki sebep varlığında işlemek, gerekmesi halinde ilgili kişilerin açık rızasını temin etmek, ilgili kişileri aydınlatma yükümlülüklerini usulünce yerine getirmek, veri güvenliği için gerekli idari ve teknik tedbirleri almak, bu kapsamda mevzuatta öngörülen veri işleme süreçlerine ilişkin prosedürleri hazırlamak ve benzeri yükümlülüklere tabi olup, bunların ihlali halinde KVKKn'da öngörülen sınırlar dahilinde belirlenen idari para cezaları KVKK tarafından uygulanabilecektir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket'in kuruluşundan itibaren kurucuları, unvanı/tür değişimleri, ortakları, finansal durumu ve faaliyetlerine ilişkin yaşanan önemli değişim ve gelişmeleri içeren Şirket tarihçesi aşağıda sunulmaktadır:

Yıl	Gelişme
1983	Bor Şeker Fabrikası, Türkşeker tarafından 1983 yılında 3.600 ton/gün kapasiteli olarak kurulmuş ve ilk üretimini gerçekleştirmiştir. Varlık Satış Sözleşmesi ile fabrika Bor Şeker'e devredilmiştir.
2016	Şirket, 25.10.2016 tarihinde tescil edildiği üzere Mayadem Teknoloji A.Ş. tarafından "*İO 313 Bilgi ve İletişim Teknolojileri Danışmanlık Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.*" unvanı ile kurulmuştur.
2018	Şirket'in unvanı, 13.09.2018 tarihinde ilan edilen TTSG ile "*Bor Şeker A.Ş.*" olarak değiştirilmiş ve Doğuş Yiyecek ve İçecek Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. %51 oranında, DSL Yatırım ise %49 oranında Şirket'in pay sahibi olmuştur. Ardından 10.12.2018 tarihinde tescil edildiği üzere Şirket'in %100 sermayesi DSL Yatırım'a geçmiştir. ÖİB'nin %100 oranındaki payına sahip olduğu Türkşeker'e ait Bor Şeker Fabrikası, Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 04.05.2018 tarih ve 2018/49 sayılı kararı uyarınca ihaleye en yüksek teklifi sunmuş olan Doğuş Yiyecek ve İçecek Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.'ye verilmiştir. Şirket'in mevcut durumda üretim ve satışını yaptığı temel ürünler; çuval kristal şeker, paketli küp şeker, paketli kristal şeker, paketli küspe, yaş küspe ve melastır. 2018 yılında devir alınan şeker fabrikası sadece toz

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 0216 539 19 92
İTO Sicil No: 535 [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Vasyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yıl	Gelişme
	şeker üretimi yapabiliyor iken Şirket, 2018 faaliyet döneminde küp şeker üretim ve paketleme tesisi kurma kararı almıştır.
2019	Bu kapsamda 2019 yılında üreticiden doğrudan halka ilkesi ile perakende satış gerçekleştirebilmek için yaptığı yatırım ile 40.000 kg/gün kapasiteye sahip küp şeker tesisi, 5 kg'lık 120 ton/gün, 2 kg'lık 80 ton/gün ve 1 kg'lık 60 ton/gün kapasiteli kristal şeker paketleme tesis kurulumunu gerçekleştirmiştir. Ayrıca satış mağazasını kurarak müşterilerine ve halka hizmet sunmaktadır. Şirket, 08.01.2019 tarihinde tescil edildiği üzere sermaye artırımına gitmiş olup sermaye artırımı sonrası ortaklık yapısı %50 oranında DSL Yatırım ve %50 oranında Fon olarak değişmiştir. Şirket'in sermayesi 22.07.2019 tarihinde tescil edildiği üzere halihazırdaki sermaye olan 200.000.000 TL'ye çıkarılmış, ortaklık yapısı %50 oranında DSL Yatırım ve %50 oranında Fon olacak şekilde korunmuştur. Şirket, 2019 yılından Eylül 2023 sonuna kadar yaklaşık 93 milyon TL'lik yatırım yapmıştır.
2022	Şirket, 2022 Nisan ayında 20 ton/gün kapasiteli sıvı gübre tesisini kurarak bünyesine almıştır. Bu tesiste 2022 - 2023 yılı itibarıyla 7 adet organik, 6 adet kimyasal olmak üzere toplamda 13 çeşit sıvı gübre üretimi gerçekleşmektedir.
2023	2023 yılında Şirket'e toplam 360 milyon TL'lik ilave yatırım yapılmaktadır. Yapılan ve yapılmaya devam eden yatırımlarda temel amaç üretim kapasitesini, ürün çeşitliliğini ve verimliliği artırmaktadır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket, 2020 yılından Eylül 2023 sonuna kadar yaklaşık 92.846.753,48 TL'lik yatırım yapmış olup 2020 yılından itibaren Şirket'in yaptığı yatırımlar aşağıda belirtilmiştir:

Yatırım Yılı	Yatırım Adı	Tutarı (TL)
2020	2 Adet Döner Tambur Pancar Kıyım Makinesi	670.000,00 Euro
2020	2 Adet Yoğunlaştırıcı Filtre 5 Adet Saturasyon Sirkülasyon Sistemi	818.491,90 TL
2020	40 Ton/h Akışkan Yataklı Doymuş Buhar Kazanı	2.587.445,00 TL
2020	Yüksek Verimli Şerbet Pompaları	175.000,00 TL
2020	1 Adet Teleskopik Yükleyici	250.000,00 TL
2020	1 Adet 2500 kW, 1 Adet 1600 kW Trafolar	18.453,22 TL
2020	Frekans Çeviriciler	19.027,00 TL
2020	1 Adet Eritme Teknesi	85.000,00 TL
2020	3.000 m^2 Düşey Film Evaporatör	3.159.380,00 TL
2020	1 Adet 500 m^3/h Soğutma Kulesi	305.626,00 TL

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. ZAV 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 [illegible]92
İTO Sicil No: 53517[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Yatırım Yılı	Yatırım Adı	Tutarı (TL)
2020	200 KW'lık Hava Kompresörü	209.085,30 TL
2021	1 Lastikli Loader Alımı	542.372,88 TL
2021	Saturasyon Sirkülasyon Sistemi	183.330,00 TL
2021	Şerbet Pompası ve Dişli Kutusu Yedeklerinin Alımı	160.000,00 TL
2021	40 Kg'lık Küspe Paketleme Makinesi	210.000,00 TL
2021	Motor ve Sürücü Alımları	306.840,75 TL
2021	Kristal Maya Pişirimi Yatırımı	145.379,83 TL
2021	Pres Çamur Filtreleri Hidrolik Piston Pompa Alımları	4.000,00 Euro
2021	Kazan Dairesi Yüksek Basınçlı Oransal Besi Vanası	5.150,00 Euro
2022	Sıvı Gübre Üretim Tesisi Kurulum Yatırımı	398.663,98 TL
2022	Orta ve Son Pişirim Kazanlarının Sürekli Pişirim Sistemine Getirilmesi Yatırımı	2.054.236,33 TL
2022	New Holland TD110 Marka 2016 Model Traktör Alımı Yatırımı	470.000,00 TL
2022	2 Adet Komel Marka 1000 Kg Küspe Paketleme Makinesi Alımı	1.800.000,00 TL
2022	3 Adet GPM Marka Toz Şeker Paketleme Makinası	190.000,00 Euro
2022	1 Adet Dizel Forklift Alımı	16.525,00 Euro
2023	3000 m2 Düşey Film Evaparatörü	11.318.104,00 TL
2023	Ham Şerbet Pülp Tutucu	72.000,00 Euro
2023	Konveyör Bantlar	6.127.650,00 TL
2023	Yüzdürme Suyu Pülp Separatörü	32.000,00 Euro
2023	2 adet Kazan Baca Desülfürizasyon Ünitesi	10.000.000,00 TL
2023	1 Adet Teleskopik Yükleyici	153.000,00 Euro
2023	Yüksek Verimli Şerbet Pompaları	290.000,00 Euro
2023	3 Adet 2500 kW Trafo	17.921.844,00 TL
2023	M 1074 Endüstriyel Fırın-Laboratuvar	61.888,00 TL
2023	Lastik Bant 12x1000x10000 Mt	23.339,00 TL
2023	Kazan Dairesi Türbo Pompası	92.500,00 TL
2023	2 Ton 6 Mt Zincirli Elektrikli Vinç-Ham Fabrika	133.665,36 TL
2023	BIGLIFT 2.5 Tonluk Transpalet-Makinistlik	13.600,00 TL
2023	Makinistlik Helezon İmalatı	461.591,84 TL
2023	Sensör Titreşim Ölçüm Cihazı	69.332,99 TL

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
İTO Sicil No: 635
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V5 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

EdikYatırım

Yatırım Yılı	Yatırım Adı	Tutarı (TL)
2023	Elek Altı Toz Helezonu	30.570,00 TL
2023	Kül Alma Helezonu (kazan)	122.500,00 TL
2023	Su Ayrıcı İç Tambur-Makinistlik	349.731,20 TL
2023	Lab. Tipi Numune Değirmeni Alışı	5.000,00 TL
2023	Caterpiller Kepçe Alımı	1.541.666,67 TL
2023	Teleskopik Forklift FX52186U018996H	4.419.063,46 TL

İlgili dönemlerde yapılan yatırımların finansmanında %30 özkaynak kullanılmıştır. Bunun haricinde Şirket, finansmanını kısa, orta ve uzun vadeli krediler ile sağlamıştır.

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

Yatırım Adı	Sözleşme Bedeli	Toplam Yapılan Ödeme	Kalan Bedeli	Tamamlanma Yüzdesi	Bölge
Ekstraksiyon Ünitesi	7.470.000,00 Euro	4.213.042,04 Euro	3.256.957,96 Euro	%50	Niğde
Küspe Preseleri	1.820.000,00 Euro	1.428.700,50 Euro	391.299,50 Euro	%95	Niğde
Düşey Film Evaparatörü 3000 m²	560.000,00 Euro	545.881,94 Euro	14.118,06 Euro	%95	Niğde
Pancar Yıkma Ünitesi	8.000.000,00 TL	6.400.000,00 TL	1.600.000,00 TL	%95	Niğde
Kazan Desülfirüzasyon Ünitesi	10.000.000,00 TL	8.000.000,00 TL	2.000.000,00 TL	%95	Niğde
Plakalı Isı Değiştiriciler	3.712.850,50 TL	3.712.850,50 TL	-	%95	Niğde
Kompresör	1.035.000,00 TL	310.500,00 TL	724.500,00 TL	%0	Niğde
E 1810 Kristal Santrifüj (BMA)	250.000,00 Euro	250.000,00 Euro	-	%95	Niğde
Pompalar	290.000,00 Euro	174.000,00 Euro	116.000,00 Euro	%57	Niğde
Difüzyon Otomasyon	5.859.747,00 TL	4.687.797,60 TL	1.171.949,40 TL	%70	Niğde
Ekstraksiyon Ünitesi Muhtelif İnşaat işleri	2.183.000,00 TL	2.183.000,00 TL	-	%95	Niğde
Difüzyon Montaj	25.150.000,00 TL	10.060.000,00 TL	15.090.000,00 TL	%20	Niğde
Difüzyon Enstumantal (Muhtelif Çapta Vanalar)	4.510.590,00 TL	4.510.590,00 TL	-	%95	Niğde
Tephir Buharlaştırıcı Ünitesi İçin Borular	816.059,57 TL	816.059,57 TL	-	%95	Niğde
Ekstraksiyon Ünitesi ve Pancar Yıkama Konstrüksiyon Malzemesi	2.069.578,26 TL	2.069.578,26 TL	-	%95	Niğde

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 V 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 0216 590 19 92
İTO Sicil No: 535775
Göztepe V.D. No: 478 090 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Çeliğiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Blok No:1P Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 474 0000 Faks: 0216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Adı	Sözleşme Bedeli	Toplam Yapılan Ödeme	Kalan Bedeli	Tamamlanma Yüzdesi	Bölge
Ekstraksiyon Ünitesi ve Pancar Yıkama Konstrüksiyon Malzemesi Borular	675.210,00 TL	675.210,00 TL	-	%95	Niğde
Ekstraksiyon Ünitesi ve Pancar Yıkama Konstrüksiyon Malzemesi Çelik Dirsekler	230.000,00 TL	230.000,00 TL	-	%95	Niğde
Ekstraksiyon Ünitesi ve Pancar Yıkama Konstrüksiyon Malzemesi Krom Dirsekler	690.002,04 TL	690.002,04 TL	-	%95	Niğde
Ekstraksiyon Ünitesi ve Pancar Yıkama Konstrüksiyon Malzemesi Boru	3.807.020,04 TL	3.807.020,04 TL	-	%95	Niğde
Ekstraksiyon Ünitesi ve Pancar Yıkama Konstrüksiyon Malzemesi Boru	3.640.565,89 TL	3.640.565,89 TL	-	%95	Niğde
Trafolar, Kablolama	17.921.844,00 TL	17.921.844,00 TL	-	%95	Niğde
Sürücüler	3.464.571,00 TL	3.464.571,00 TL	-	%95	Niğde
Kristal Şeker Santrifüjü İçin Frekans Çevirici	912.317,75 TL	456.158,88 TL	456.158,88 TL	%0	Niğde
Pancar Pompası İçin Motor	440.000,00 TL	440.000,00 TL	-	%95	Niğde
Ekstraksiyon Ünitesi Band Kantarı	163.560,24 TL	163.560,24 TL	-	%95	Niğde

Yapılmakta olan yatırımların %80'i yabancı kaynak, %20'si özkaynakla finanse edilmektedir.

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

İşbu izahnamenin 28.2 numaralı bölümünde belirtilen yatırım planları haricinde yönetim kurulu kararına bağlanan herhangi bir yatırım planı bulunmamaktadır.

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

Şirket'in işbu izahnamede yer alan dönemler süresince yararlanmış olduğu teşviklerin detayları aşağıda belirtilmiştir:

Teşvik Türü	İlgili Kanun ve Maddesi	Teşvik Hakkında Özet Bilgi	Teşvik Tutarı 2020 (TL)	Teşvik Tutarı 2021 (TL)	Teşvik Tutarı 2022 (TL)	Teşvik Tutarı 2023 (TL)
SGK	İşsizlik Sigortası Kanunu geçici 19. madde	Prime esas kazanç tutarı için ödeyecekleri tüm primler ile asgari ücrete uygulanan gelir vergisi ve damga vergisi tutarları indirimi	1.412.354,24	978.937,98	1.962.169,92	-

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 399 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cemiz Sk. Varyap Meridian Sitesi Ve Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 162 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

SGK	İş Kanunu madde 30	Engelli sigortalı istihdamına yönelik sigorta primi teşviki-14857	33.436,50	53.068,16	131.871,49	53.155,82
SGK	İşsizlik Sigortası Kanunu geçici 10. Madde	Prime esas kazançları üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren payının tamamının İşsizlik Sigortası Fonu'ndan karşılanması	161.199,80	162.823,58	406.226,97	114.109,46
SGK	Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu madde 93	Prime esas kazançları üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren payının tamamının İşsizlik Sigortası Fonu'ndan karşılanması	91.882,50	82.292,50	283.699,76	170.850,61
SGK	Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu madde 81	%5 işveren payı indirimi	595.207,09	887.887,18	2.185.731,40	679.391,19
SGK	3294 sayılı Kanun ek madde 5	Prime esas alt sınır üzerinden işveren hissesinin tamamı	-	702,41	4.049,01	-
SGK	Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu madde 81/2	56486 bölgesel teşvik %6 işveren payı	387.601,55	407.462,95	-	-
SGK	Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu geçici 95. madde	EYT kapsamında emekli olup en son çalıştığı iş yerinde devam eden	-	-	7.049,25	46.051,25
Gelir Vergisi	İşsizlik Sigortası Kanunu geçici geçici 19. madde		83.682,29	53.412,20	-	-
SGK	Mesleki Eğitim Kanunu madde 25	Ustalık Telafi Çerçeve Programı kapsamında Mal Müdürlüğü tarafından asgari ücretin yarısı oranında nakit destek	-	-	2.796.328,89	2.874.480,72

Teşvik Türü	İlgili Kanun ve Maddesi	Teşvik Hakkında Özet Bilgi	Teşvik Tutarı 2020 (TL)	Teşvik Tutarı 2021 (TL)	Teşvik Tutarı 2022 (TL)	Teşvik Tutarı 01.04.2023-30.09.2023 (TL)
Yatırım	15.06.2012 tarihli 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu	Yatırım Teşvik Belgesi Kapsamında Yararlanılan Yatırım İndirimi- 503955	-	18.477.507	19.475.962	102.938.181,38

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 0560945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi ve Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	Kararı, Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ın Uygulanmasına İlişkin 2012/1 sayılı Tebliğ	Bor Şeker Fabrikası				
Yatırım	15.06.2012 tarihli 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ın Uygulanmasına İlişkin 2012/1 sayılı Tebliğ	Yatırım Teşvik Belgesi Kapsamında İstisna Edilen KDV Tutarı- 503955 Bor Şeker Fabrikası	1.159.185,63	153.930,74	782.861,06	41.723.173,66
Yatırım	15.06.2012 tarihli 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ın Uygulanmasına İlişkin 2012/1 sayılı Tebliğ	Yatırım Teşvik Belgesi Kapsamında İstisna Edilen Gümrük Vergisi Tutarı- 503955 Bor Şeker Fabrikası	-	-	-	27.785.921,92

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Bor Şeker Fabrikası, 1983 yılında Türkşeker tarafından kurulmuş ve 2018'de DSL Yatırım tarafından özelleştirme süreci kapsamında devralınmıştır. Bu süreçte mevcut kadronun büyük bir kısmı korunarak, her yıl yapılan yatırımlarla fabrikanın üretim kapasitesi ve kalitesi artırılarak şeker üretimine devam edilmiştir.

2018 yılının ilk çeyreğinde büyük bir bütçeyle yapılan yatırımlar arasında 1 adet pres çamur filtresi, 3 adet kristal şeker santrifüjü, 3 adet plakalı eşanjör, 1 adet küspe presesi ve 5 adet mum tipi kuyu şerbet filtresi bulunmaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 02[illegible]92
İTO Sicil No: 635[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 0[illegible]1945
Mersis No: 0478056194500010

Ara Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cephesi Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Mezyatağı V.D. 086 102 0212

2019 yılının ortalarına doğru, tesisin gelişimi ve büyümesi için küp ve toz şeker paketleme tesisi ve bigbag paketleme ünitesi satın alınmıştır.

Hızlı bir giriş yaparak üretimi ve verimliliği artırmak amacıyla, 2020 yılında 2 adet döner tambur pancar kıyım makinesi, 2 adet yoğunlaştırıcı filtre ve 5 adet satürasyon sirkülasyon sistemi fabrika bünyesine katılmıştır. Bu dönemde, 40 ton/saat kapasiteli akışkan yataklı doymuş buhar kazanı, yüksek verimli şerbet pompaları, 1 adet teleskopik yükleyici, 1 adet 2500 kW ve 1 adet 1600 kW trafo gibi ekipmanlar tesislere entegre edilmiştir.

2020'nin sonlarına doğru, hedeflere ulaşma yolunda 3.000 m^2 düşey film evaporatör, 1 adet 500 m^3/saat soğutma kulesi, 200 kW'lık hava kompresörü gibi ekipmanlar satın alınarak fabrikanın kalitesi öncü bir marka haline getirilmiştir.

Yıl sonu elde edilen büyük gelişim, önceki yıllara kıyasla fabrikanın kapasitesi, kalitesi ve üretim potansiyelinde belirgin bir artış sağlamıştır.

Şirket, 2022 Nisan ayında 20 ton/gün kapasiteli sıvı gübre tesisini bünyesine katmıştır. Bu tesis, 2022 – 2023 yılları arasında 7 adet organik ve 6 adet kimyasal olmak üzere toplamda 13 çeşit sıvı gübre üretmiştir. 2023 Ağustos itibarıyla toz gübre üretimini de planlayan şirket, 2023 yılında toplamda 360 milyon TL'lik ilave yatırım yapmıştır. Bu yapılan ve devam eden yatırımlarla temel amaç, üretim kapasitesini, ürün çeşitliliğini ve verimliliği artırmaktır.

Genel Bilgi

Şirket'in ana faaliyeti; kristal, toz ve küp şeker üretimi ve ticareti, şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, kuru küspe, melas, melaslı kuru küspe, kireç taşı, elektrik üretimi ile tohum ve gübre ticareti yapmaktadır. Şirket tarafından üretimi gerçekleştirilen ürünler aşağıdaki gibidir:

Kristal şeker: Bir glukoz molekülü ile bir fruktoz molekülünden oluşan bir disakarittir ve doğada başlıca şeker kamışı ve şeker pancarından elde edilir. Meyve sebzelerin çoğunda da serbest olarak bulunur. Sakarozun en yaygın kullanılan şekli sofra şekeri olarak da bilinen kristal halidir.

Küp şeker: Toz şekeri oluşturan şeker kristallerinin sıkıştırılarak bir araya getirilmesiyle yapılır. Küp şeker üretilen fabrikalarda bu işi yapmak için özel makineler bulunur. Bu makinelerde ilk olarak toz şekerin üzerine bir miktar su püskürtülür. Bunun sonucunda şeker taneciklerinin bir bölümü çözünür ve yapışkan hale gelir. Kısmen çözünmüş olan şeker tanecikleri küp şeklindeki kalıplara dökülüp sıkıştırılır. Böylece şeker taneciklerinin birbirine tutunması sağlanır. Daha sonra kalıplardaki küp şekerler fırından geçirilerek kurutulur. İçlerindeki su buharlaştıktan sonra da küp şekerler paketlenir.

Melas: Şeker fabrikalarında şekerin daha fazla kristallendirilerek ayrılamayan son atığıdır. Kahverengimsi kıvamlı bir sıvıdır. Bünyesinde şeker, bazı mineral maddeler ve suda eriyen farklı bileşikler bulundurur. Maya, alkol, gübre, yem, yapıştırıcı ve benzeri sektörlerde kullanılır.

Pancar Küspesi (Posası): Şeker pancarındaki şekerin su ile ekstraksiyonu sonrasında kalan posadır. Hayvan yemi olarak yaygın şekilde kullanılır.

Üretim Faaliyetleri

Kota ile belirlenmiş olan şeker üretim miktarını gerçekleştirmek için Şirket şeker pancarı işlemektedir. Bor Şeker Fabrikası'nın kapasite raporlarına göre günlük pancar işleme kapasitesi 5.500 ton / gündür.

24.09.2023 tarihinde başlayan üretim faaliyetlerinin 24.01.2024 tarihinde tamamlanması planlanmaktadır. 123 gün sürmesi planlanan kampanya süresinde 700.000 ton pancar işlenerek 100.000 ton şeker ve 26.000 ton melas üretilmesi hedeflenmektedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No 2 K/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 036 1945
Mersis No: 0478036[illegible]

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begonya Sk. Yalıyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla üretilen şeker ve melas miktarları ile işlenen pancar miktarları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Bin Ton	2020/21	2021/22	2022/23
Toplam Şeker Üretimi	85.415	74.100	83.940
Toplam Melas Üretimi	24.400	20.530	21.850
Toplam Küspe Üretimi	168.971	135.650	149.645
İşlenen Pancar (Bin Ton)	590.500	490.000	585.500

Çiftçiler

Bor Şeker; Niğde, Kayseri, Nevşehir, Aksaray ve Konya illerinde bağlı köylerde yaklaşık olarak 1.300 çiftçi ile 3'lü münavebe (Ekim nöbeti, bir tarlaya aynı ürünlerin arka arkaya ekilmemesi, farklı bitkilerin bir düzen içinde birbirinin peşi sıra ekilmesini ifade eden tarım yöntemidir) esaslarına göre şeker pancarı üretim sözleşmesi yapmaktadır. Üretim Sözleşmesi, müteselsil sorumluluk öngörmektedir. Don, sel ve Şirketçe kabul edilebilecek diğer mücbir sebepler haricinde, taahhüde girdiği halde hiç pancar teslim etmeyen üreticiler, sözleşmede yazılı taahhüt miktarı ile 2023 yılı A Kotası pancar kesin fiyatının çarpımı neticesinde hesaplanan meblağın %30'unu tazminat olarak Şirket'e nakden ve defaten ödemekle yükümlüdürler.

2023-2024 döneminde 700 bin ton Pancar Ekim iş programına karşılık 658 bin ton taahhüt alınmış olup, 15 Kasım 2023 tarihi itibarıyla bu taahhütün karşılanma oranı %52'si gerçekleşmiştir.

Üretim Süreci

Üretim faaliyetleri ham madde tedariki için üretici çiftçilerle "Şeker Pancarı Üretim Sözleşmesi" yapılarak başlanır. Sözleşme yapılan üreticilere üretim için gerekli olan tohum, kimyasal gübre ayni avans olarak verilir. Nisan, Mayıs aylarında sözleşme yapılan miktara karşılık ekim yaptırılır. Ekim yapılan tarlalar gelişme dönemi boyunca Şirket teknik elemanlarınca gözlem ve kontrol altında tutulur. Çapalama, sulama ve zirai mücadele işlemlerinin yeterli ve zamanında yapılıp yapılmadığı kontrol edilir. Bu işlemler için Şirket tarafından üreticilere yaz dönemi boyunca nakdi avanslar verilir.

Sözleşmeli çiftçiler tarafından gelişimini tamamlayan pancarlar, Şirket tarafından belirlenen söküm programı dahilinde tarladan fabrikaya taşınır. Böylelikle söz konusu döneme ilişkin üretim faaliyetleri başlar. Sevk edilen pancarların fire ve digestion (şeker) analizi yapılır, tartımı gerçekleştirilerek teslim alınır.

Üretim sezonu öncesinde genellikle (Eylül 15- Ekim 15 üretim sezonu başlangıcı) fabrikasyon sürecinde yer alan tüm bakımı yapılan ekipman ve makine tesisatının mekanik, soğuk ve sıcak denemeleri yapılarak üretime hazır hale getirilmektedir.

Üretim sezonunda fabrika pancar stok sahasına silolanmış pancarlar, üretim başlangıcı itibariyle yüzdürme kanallarında basınçlı su vasıtası ile fabrika pancar yıkama ve mekanik (taş, toprak, ot vb.) yabancı maddelerden arındırılmak üzere yüzdürülerek transferi sağlanır.

İşlenmek üzere fabrikaya gönderilen pancarlar, ilk olarak pancar sürgüsü, pancar ayar çarkı, taş tutucu 1, taş tutucu 2, ot tutucu 1, ot tutucu 2 ve 3 ünitelerinden geçilerek mekanik temizliği gerçekleşir. Ardından pancar pompası ile su ayırıcı, yıkama teknesinde son yıkama işlemleri gerçekleştirilerek, temiz pancar bunkerine gönderilir. Bor Şeker Fabrikası'nda 1 adet 6000 ton/gün ve 1 adet 10.000 ton/gün yıkama tesisi bulunmaktadır.

Temiz pancarlar pancar bıçaklarında istenilen teknolojik değerlerde kesim işlemine tabi tutularak şerbet üretim süreci için haşlama teknesine gönderilir. Haşlama teknesi ve difüzör kulesi pancarın içerisinde yer alan poların suya ekstrakte edildiği ünitedir. Haşlama teknesinde pancar kıyımları kule şerbeti ile beraber kıyım pompaları vasıtasıyla difüzör ünitesinin alt noktadan girişi sağlanır. Difüzör ünitesinde pancar kıyımları yukarı doğru hareket ederken, temiz sıcak su

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 16 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53507-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul Yatırım Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

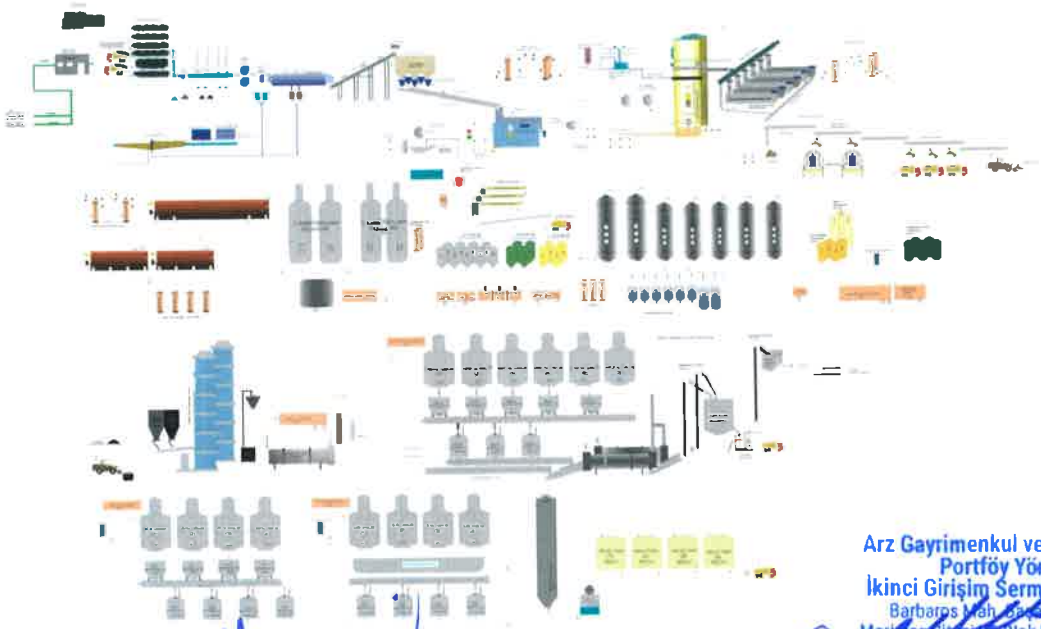
Çedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ünitenin üst noktasından alt noktasına doğru akış gerçekleştirir. Buna ters akış sistemi denir. Böylelikle pancar kıyımları içerisinde yer alan şekerin %90'ına yakın bir kısmı alınmış olur. Haşlama teknesinden elde edilen şerbete ham şerbet adı verilir ve şerbet arıtılmak üzere şerbet tasfiye ve koyulaştırma ünitesine aktarılır. Ekstraksiyona maruz kalmış pancar kıyımları son olarak küspe preselerine gönderilir ve kuru madde oranı arttırılarak yaş küspe paketleme tesisi veya direkt dökme satış işlemi için küspe kantarına sevk edilir.

Ham şerbet içerisinde yer alan şeker dışı maddelerin, arıtımı yapıldıktan sonra koyulaştırılarak rafineri tesisine gönderilir.

Rafineriye gönderilen koyulaştırılmış şerbet, filtrasyon işlemi sonrası standart şurup elde edilmek üzere eritme teknesine transfer edilir. Ülkemizde şeker üretim fabrikalarında rafineri tesisinde 3'lü pişirim uygulanmaktadır. Bu pişirim süreçleri kristal şeker pişirimi, orta şeker pişirimi ve son şeker pişirimlerinden oluşmaktadır. Kristal şeker pişiriminde şurup olarak yüksek kalitede standart şurup kullanılır ve oluşturulan lapa santrifüj edilerek yaş kristal beyaz şeker elde edilmiş olur. Yaş şeker kurutma ve paketleme işlemlerinden sonra, mamul ürün deposuna sevki gerçekleşerek üretim tamamlanmış olur. Santrifüjden çıkan şurup ise orta şeker pişirim kazanlarında tekrar pişirim işlemi gerçekleştirilerek lapa üretimi sağlanır. Oluşturulan lapanın santrifüjleme işlemi ile orta şeker ve orta şurup elde edilir. Orta şeker standart şurup oluşturulmak üzere eritme teknesine gönderilirken, orta şurup ise son şeker pişirim kazanlarına gönderilir. Son şeker pişirim kazanlarında safiyatı düşük şurup pişirilir ve dolayısıyla düşük safiyatlı şeker üretilmiş olur. Bu şeker de eritme teknesine gönderilerek standart şurup oluşumuna katkı sağlar. Son şeker pişirim kazanlarından elde edilen lapanın santrifüjlenmesi sonucunda kristallendirilemeyen şeker ve yüksek şeker dışı madde içeren melas üretilmiş olur. Melas; maya, yem ve etil alkol üretim prosesinin ham maddesi olarak satışı gerçekleştirilir.

Şirket her yıl Ağustos ayı içinde başlayan kampanya dönemi süreciyle kendisine tahsis edilen kota kadar şeker üretimi yapmaktadır ve ürettiği ürünlerin satışını 01 Eylül-31 Ağustos pazarlama dönemi içerisinde gerçekleştirmek zorundadır. Dolayısıyla şeker satış miktarında tahsis edilen kota miktarı değişmediği sürece Şirket'in A Kotası Şeker satışlarında miktarsal olarak bir değişim söz konusu değildir. Dönemsel olarak satışlardaki TL bazındaki değişimlerin sebebi şeker fiyatlarındaki artış ve ilgili dönemdeki devreden stoklara bağlıdır. Yan ürün olan melas ve küspe satışları da üretim kotasına bağlı olduğu için söz konusu ürünlerdeki satış tutarlarındaki dalgalanmalarda devreden stok ve satış fiyatlarındaki değişime bağlıdır. 2023-2024 pazarlama yılı için 7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile Bor Şeker'e tahsis edilen A Kotası Şeker 70.560 tona yükseltildiği için önümüzdeki dönemlerde Şirket'in satış gelirlerinde artış söz konusu olacaktır.



Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak/Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Vb Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53517-[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Satış Süreci

Şirket'te toptan ve zincir market kanallarından satış olmak üzere iki türlü şeker satışı gerçekleştirilmektedir. Buna ilave olarak; melas satışı bağlantı anlaşmalarıyla yapılmaktadır. Küspe satışı, üretim döneminde açık küspe, 1 tonluk küspe, 40 kg'lık paket küspe olmak üzere müşteriye sunulmaktadır. Üretim dönemi dışında sadece 1 tonluk yaş küspe posası satışı yapılmaktadır.

Bununla birlikte mağazamızda Şirketimizin üretmiş olduğu ürünlerin satışı da gerçekleştirilmektedir. Fabrikamız lokasyonunda bulunan tarım marketlerimizde ise; bitki besleme ve toprak düzenleyici gübrelerin satışı yapılmaktadır.

İzahnamede incelenen dönemler itibarıyla Şirket'in ürün gruplarına göre satış kırılımı aşağıdaki gibidir.

Net Satışlar (TL)	**31.03.2021**	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2022**	**30.09.2023**
Şeker satışları	420.693.124	475.827.619	1.396.532.819	565.437.503	1.100.011.307
Küspe satışları	38.850.924	41.004.758	85.294.789	19.760.135	70.807.930
Melas satışları	42.189.332	46.891.069	85.097.450	28.231.463	22.076.870
Diğer	17.205.743	1.728.022	86.108.344	81.826.389	84.529.059
Brüt satışlar (TL)	**518.939.123**	**565.451.468**	**1.653.033.402**	**695.255.490**	**1.277.425.166**
Satış İskontoları	-1.554.905	-2.882.699	-8.461.025	-3.900.887	-5.883.870
Satıştan İadeler	-723.271	-2.666.068	-8.185.966	-4.747.948	-2.985.251
Toplam	**516.660.947**	**559.902.701**	**1.636.386.411**	**686.606.655**	**1.268.556.045**

Şirket'in ürün gruplarına göre brüt satışlar içindeki oranları aşağıdaki gibidir.

#	**Ürün**	**Satıştaki Payı %**				
		31.03.2021	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2022**	**30.09.2023**
1	Şeker satışları	81,1	84,2	84,5	81,3	86,1
2	Küspe satışları	7,5	7,3	5,2	2,8	5,5
3	Melas satışları	8,1	8,3	5,1	4,1	1,7
4	Diğer satışlar	3,3	0,3	5,2	11,8	6,6

Şirket'in 30.09.2023 itibarıyla yurtiçi ve yurtdışındaki en büyük 10 müşterisine satışı ve 31.03.2021, 31.03.2022 ve 31.03.2023 itibarıyla söz konusu müşterilere ilişkin satışlar aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	En Büyük 10 Müşteriye İlişkin Bilgiler							
	31.03.2021		**31.03.2022**		**31.03.2023**		**30.09.2023**	
Müşteriler	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**
Müşteri 1	148.828.133,43	28,7	186.350.873,14	33,0	616.153.236,30	37,3	461.511.742,11	36,1
Müşteri 2	-	0,0	11.945.672,89	2,1	17.357.425,80	1,1	194.977.638,85	15,3
Müşteri 3	-	0,0	-	0,0	311.566.820,09	18,8	118.087.820,90	9,2
Müşteri 4	-	0,0	-	0,0	131.476.444,87	8,0	116.307.490,00	9,1
Müşteri 5	77.855.206,00	15,0	26.178.234,56	4,6	58.187.105,20	3,5	74.240.411,96	5,8
Müşteri 6	-	0,0	-	0,0	[illegible]	[illegible]	35.469.887,60	2,8

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 53517
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056994500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Denniz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Credik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	En Büyük 10 Müşteriye İlişkin Bilgiler							
	31.03.2021		31.03.2022		31.03.2023		30.09.2023	
Müşteriler	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**
Müşteri 7	-	0,0	-	0,0	30.354.515,44	1,8	20.528.446,35	1,6
Müşteri 8	-	0,0	-	0,0	-	0,0	9.374.625,00	0,7
Müşteri 9	-	0,0	10.419.928,75	1,8	32.691.821,92	2,0	12.316.210,57	1,0
Müşteri 10	-	0,0	-	0,0	-	0,0	5.734.665,00	0,4
Diğer Müşteriler	292.255.783,57	56,3	330.556.758,66	58,5	455.246.032,38	27,5	228.876.224,66	17,9
Toplam Satışlar	**518.939.123,00**	**100,0**	**565.451.468,00**	**100,0**	**1.653.033.402,00**	**100,0**	**1.277.425.166,00**	**100,0**

Şirket'in 30.09.2023 itibarıyla yurtiçindeki* en büyük 10 tedarikçisinden alımı ve 31.03.2021, 31.03.2022 ve 31.03.2023 itibarıyla söz konusu tedarikçilere ilişkin alımlar aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

	En Büyük 10 Yurtiçi Tedarikçiye İlişkin Bilgiler							
	31/03/2021		31/03/2022		31/03/2023		30/09/2023	
Tedarikçiler	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**	**Tutar (TL)**	**%**
Tedarikçi 1	-	0,0	14.330.500,00	3,3	25.657.720,00	1,9	49.785.000,00	7,1
Tedarikçi 2	-	0,0	22.519.352,64	5,3	97.165.386,47	7,1	46.346.443,11	6,6
Tedarikçi 3	-	0,0	-	0,0	65.587.475,30	4,8	37.145.329,81	5,3
Tedarikçi 4	-	0,0	-	0,0		0,0	19.440.645,96	2,8
Tedarikçi 5	-	0,0	-	0,0		0,0	18.827.244,00	2,7
Tedarikçi 6	2.901.730,60	0,8	4.431.386,96	1,0	19.156.659,13	1,4	18.664.599,58	2,7
Tedarikçi 7	-	0,0	-	0,0		0,0	14.334.864,88	2,0
Tedarikçi 8	-	0,0	-	0,0	12.199.837,71	0,9	12.865.102,05	1,8
Tedarikçi 9	-	0,0	-	0,0		0,0	11.667.835,20	1,7
Tedarikçi 10	-	0,0	-	0,0	25.812.526,30	1,9	11.046.915,00	1,6
Diğer Tedarikçiler	341.520.523,67	99,2	386.894.966,26	90,4	1.114.905.590,70	81,9	462.221.867,71	65,8
Toplam Alımlar**	**344.422.254,27**	**100,0**	**428.176.205,86**	**100,0**	**1.360.485.195,61**	**100,0**	**702.345.847,29**	**100,0**

**Şirket'in yaptığı tesis yatırımından dolayı yurtdışı alımları tabloya dahil edilmemiştir.*

***Şirket'in en büyük alım kalemi pancar olduğu ve pancar çok sayıda çiftçiden alındığı için en büyük 10 tedarikçi alımı dışındaki tutarlar en büyük 10 tedarikçi alımından yüksektir.*

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridyenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535-17-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

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

Şirket'in başlıca faaliyet alanı şeker üretimi olduğundan tatlandırıcı pazarında yer almaktadır. Bunun yanı sıra, yan ürün olarak melas ve küspe pazarında da faaliyet göstermektedir. Şeker fabrikalarında yan ürün olarak melas ve yaş pancar posası (küspe) elde edilmektedir. Yaş pancar posası doğrudan veya melas ile karıştırılarak hayvan yemi olarak değerlendirilmektedir. Üretim miktarı işlenen pancar miktarı ile paralellik göstermekte olup, genellikle işlenen pancarın %30'u (yüzde otuz) oranında posa elde edilmektedir. %50 (yüzde elli) şeker içeren melas; fermantasyon hammaddesi olarak, etil alkol üretiminde, doğrudan hayvan yemi olarak, içilebilir kalitede direkt damıtılan içkilerde, içilemeyen kalitede endüstriyel tüketim ve ilaç sanayiinde, sirke, hamur mayası, briket kömür imalinde ve kozmetik sanayiinde kullanılmaktadır.

Türkiye'de sakaroz kökenli ve nişasta kökenli olmak üzere iki tür şeker üretimi bulunmaktadır. Sakaroz kökenli olarak pancar şekeri üretimi yapılırken, nişasta kökenli olarak glukoz şurubu, izoglukoz, (yüksek fruktozlu mısır şurupları-HFCS) ve kristal fruktoz üretimi yapılmaktadır.

Türkiye'de şeker sektörü; 2002/2003 pazarlama yılından bu yana, Şeker Kanunu ve bu kanuna dayalı olarak çıkarılan yönetmelikler çerçevesinde düzenlenmektedir.

Ülkemizde şeker üretimi "*yıllık yurtiçi şeker ihtiyacı ve güvenlik stoku*" esasına göre yapılmaktadır. Türkiye'de şeker sektörü 1925 yılından itibaren kanunlarla düzenlenmiş olup, şeker sanayii ile ilgili yayımlanmış tüm mevzuatı bünyesinde toplayan 6747 sayılı Şeker Kanunu 1956-2001 yılları arasında yürürlükte kalmış, 19.04.2001 tarihinde ise Şeker Kanunu yürürlüğe girmiştir. Türkiye'de şeker üretimi 2001/2002 pazarlama yılından bu yana, Şeker Kanunu ve bu kanuna dayalı olarak çıkarılan yönetmelikler çerçevesinde düzenlenmektedir. Şirket de Şeker Kanunu kapsamında faaliyet göstermektedir. Şeker Kanunu ile Türkiye'de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup, ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı, Cumhurbaşkanı tarafından tahsis edilen kotalar ile belirlenmektedir.

Türkiye'de pancar şekeri ve nişasta bazlı şeker olmak üzere iki tür şeker üretimi yapılmaktadır. Nişasta bazlı şekerin iki türü olan glukoz şurubu ve izoglukozun (HFCS) her ikisi de ülkemizde üretilmektedir. Bor Şeker pancar şekeri üretimi gerçekleştirmektedir.

Ülkemizin yıllık şeker ihtiyacının %95'i pancar şekeri, %5'i ise nişasta bazlı şeker ile karşılanmak üzere programlanmaktadır. 2019/2020, 2020/21, 2021/22, 2022/23, 2023/24 pazarlama yıllarında ise Cumhurbaşkanı Kararı ile NBŞ kotası ülke toplam A kotasının %2,5'i oranında belirlenmiştir.

A Kotası Şeker yurt içi talebe göre üretilen ve pazarlama yılı içinde iç pazara verilebilen şeker miktarını belirtir.

B Kotası Şeker, A kotasının belli bir oranına tekabül eden ve güvenlik payı için bulundurulmak üzere üretilen şeker miktarını belirtir.

C Şekeri, A ve B kotaları dışında üretilen ve yurt içinde pazarlanamayan şeker ile işlenmek üzere ihraç kaydıyla temin edilen ham ve beyaz şekeri belirtir.

Türkiye'de şeker sektörü bünyesinde 15 adet pancar şekeri üreticisi ve 5 adet NBŞ üreticisi olmak üzere toplam 20 şirket faaliyet göstermektedir. Sektörde ayrıca kota hakkı bulunmayan, sadece ihraç amaçlı üretim yapan ve toplam üretim kapasitesi 350 bin ton olan 5 adet NBŞ üreten şirket daha bulunmaktadır. Bu 5 şirketin üretimlerinin tamamı ihraç edilmektedir.

2023/2024 pazarlama yılı için, 7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile, (i) ülke toplam A Kotası Şeker 2 milyon 910 bin ton, (ii) pancar şekeri A kotası 2 milyon 837 bin 250 ton, (iii) B Kotası Şeker A Kotası Şeker in %5'i olarak 141 bin 863

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 5[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cedid Sk. Yaryap
Meridian Sites V6 Blok No:1/ Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ton, (iv) NBŞ için A Kotası Şeker'in %2,5'i olan 72 bin 750 ton olarak belirlenmiştir. Bor Şeker'e 70.560 ton A Kotası Şeker ve 3.528 ton B Kotası Şeker tahsis edilmiştir.

Bor Şeker'in 2020/2021 – 2023/24 pazarlama dönemlerinde ortalama A Kotası Şeker payı %2,4'dür. Yıllar itibarıyla şeker kotası aşağıdaki tabloda belirtildiği gibidir.

Pazarlama Yılı	Bor Şeker A Kotası Şeker Tahsisat (Ton)	Türkiye A Kotası Şeker Tahsisat (Ton)	Bor Şeker'in Payı (%)
2020/2021	62.000	2.632.500	2,4%
2021/2022	62.000	2.632.500	2,4%
2022/2023	62.000	2.681.250	2,3%
2023/2024	70.560	2.837.250	2,5%

Sektörde faaliyet gösteren diğer şeker fabrikaları ve her birine 2023/2024 pazarlama yılında tanınmış olan kota miktarları aşağıda sunulmuştur:

Şirket (Ton)	A Kotası Şeker	B Kotası Şeker
Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş.	1.044.950	52.248
Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş.	474.870	23.744
Konya Şeker San. ve Tic. A.Ş.	457.280	22.864
Doğuş Yiyecek ve İçecek Üretim San. Tic. A.Ş.	130.510	6.526
Keskinkılıç Gıda San. ve Tic. A.Ş.	112.360	5.618
Çorum Şeker Fabrikası A.Ş.	103.240	5.162
Amasya Şeker Fabrikası A.Ş.	77.950	3.898
Tutgu Gıda Tur. İnş. İml. İth. İhr. San. ve Tic. Ltd. Şti.	75.600	3.780
Sukkar Şeker Üretim A.Ş.	71.230	3.562
Bor Şeker A.Ş.	70.560	3.528
Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş.	63.210	3.161
Mutlucan Şeker Üretim Gıda San. ve Tic. A.Ş.	47.690	2.385
Kütahya Şeker Fabrikası A.Ş.	47.670	2.384
Muş Şeker Üretim Sanayi A.Ş.	37.870	1.894
Binbirgıda Tarım Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	22.260	1.113
Toplam	**2.837.250**	**141.863**

2023/2024 pazarlama yılı NBŞ A Kotası Şeker şirketler bazında;

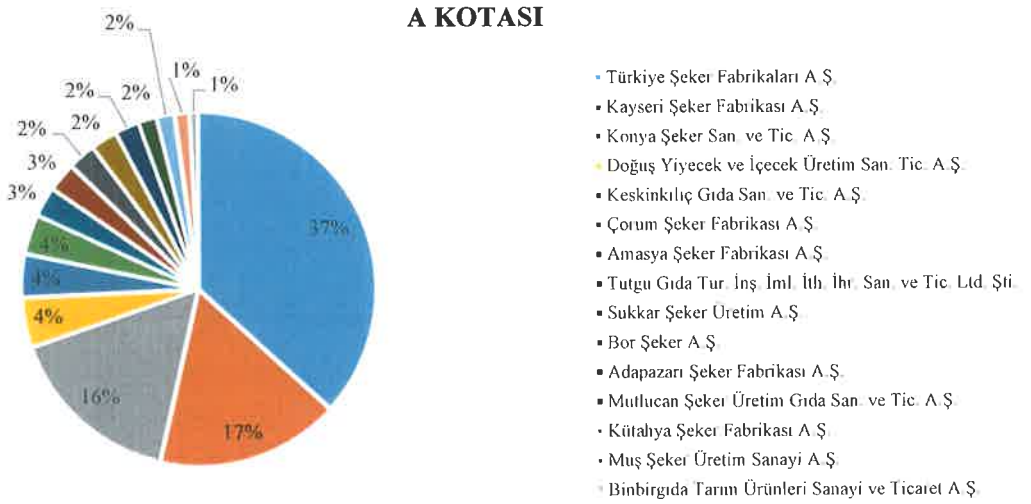
Şirket (Ton)	A Kotası Şeker
Cargill Tarım ve Gıda San. Tic. A.Ş.	31.893
ADM Besin ve Tarım A.Ş.	22.633
PNS Pendik Nişasta San. A.Ş.	16.320

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mersis No: 0478056194500010
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Kozyatağı V.D. 086 102 0212
GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tat Nişasta İnş. San. ve Tic. A.Ş.	4.658
Sunar Mısır Ent. Tes. San. ve Tic. A.Ş.	3.209
Toplam	**72.723**

2023/2024 pazarlama yılında NBŞ şirketlerince kendilerine tahsis edilen kotanın en az %50'si glukoz olarak kullanılır.

Türkiye'de faaliyet gösteren pancar şekeri şirketlerine ait 2023/2024 pazarlama yılı pazar payları aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



Kaynak: https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2023/08/20230802-2.pdf

Şeker sektörünün avantaj ve dezavantajları:

Avantajlar:

Nüfus artışı nedeniyle şeker tüketiminin artmaya devam etmesi

Yurtiçi şeker talebini etkileyen faktörler arasında nüfus büyüklüğü ve nüfusun artış oranı ile kişi başına gelir düzeyi gelmektedir. Ülkemizde nüfus artışı ve genç nüfusun fazla olması ayrıca göçmen sayısında yaşanan artış da şekere olan talebi artırmaktadır. Şeker Kanunu ile Türkiye'de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı, Cumhurbaşkanlığı tarafından tahsis edilen kotalar ile belirlenmektedir. Şeker üretiminde ve dolayısıyla pancar üretiminde kota uygulaması ülke kaynaklarını optimum düzeyde verimli ve etkin kullanımını sağlamaktadır. Şeker üretiminde ülkemizdeki kurulu kapasite daha uzun yıllar şeker talebini karşılayacak seviyededir. Böylece ülkemizin önümüzdeki yıllarda şeker ithalatı ile ilgili olarak ihtiyacı kalmayacağı düşünülmektedir. Türkiye'de C Şekeri üretilememesi durumunda "*Dahilde İşleme Rejimi*" kapsamında C Şekeri ithalatı belirli şartlarda üretici firmalara izin verilmektedir ancak ithal edilen şeker yurt içinde tüketilen mamullerde kullanılmamakta olup sadece ihraç edilecek nihai ürünlerin ihracında kullanılabilmektedir.

Regülasyonlar Nedeniyle Şirketimizin Sektörde Belirleyici Konumda Olması

Türkiye'de şeker sektörü, başta Şeker Kanunu olmak üzere çeşitli yasal düzenlemeler ve idari izinlerle regüle edilen bir sektördür. Şeker üretimi, üretim miktarları, hangi şeker türlerinin üretileceği ve şeker fabrikalarının kurulması konularında kararlar idare tarafından alınmaktadır. Cumhurbaşkanı izniyle şeker fabrikası kurma sahip olan şirketler, A

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Yok. 2/A 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Basak Cengiz Sk. Varyap
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Çedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ve B şekeri kotaları için her yıl takip eden pazarlama yılında belirlenen kotaları yine Cumhurbaşkanı tarafından tahsis edilen miktarlarda kullanabilirler. Bu çerçevede, Şirketimiz de bu kotalara sahip olup söz konusu regülasyonlar nedeniyle öne çıkan bir konumda bulunmaktadır ve bu durum şirketimizi sektörde belirleyici bir role taşımaktadır.

Tedarikçilere Yakınlığın Sağladığı Stratejik Avantaj

Şirket, ürün tesislerinin stratejik konumu sayesinde ana tedarikçilere yakın bir konumda bulunmaktadır. Bu yakınlık, malzeme ve hammadde temin süreçlerimizde hız, verimlilik ve maliyet avantajı sağlamaktadır. Tedarik zinciri yönetimindeki bu avantaj, üretim süreçlerinin kesintisiz ve etkin bir şekilde sürdürülmesine olanak tanımaktadır. Aynı zamanda, tedarikçilerle olan ilişkileri daha dinamik ve esnek tutmasına yardımcı olup potansiyel tedarik sıkıntılarına karşı hızla tepki verebilme kapasitesini artırmaktadır. Bu durum, Şirket'in sektördeki rekabetçilik seviyesini yükseltmekte ve piyasada daha istikrarlı bir konumda olmasını sağlamaktadır.

C Şekeri Üretimi ve İhracat Fırsatları

C Şekeri üretimine ilişkin belirli bir kota bulunmamakla birlikte, üretim tamamen şirketlerin inisiyatifindedir. A kotasının bir kısmı satılamazsa, satılamayan miktar bir sonraki yıla devredilir ve takip eden yılın A kotası bu miktarla azaltılır. Öte yandan, şirketlerin talebi ve Cumhurbaşkanı'nın onayıyla, satılamayan A kotasının tamamı veya bir kısmı, o yıl içerisinde ihraç edilmek üzere C Şekeri kotasına dahil edilebilir. Şirket, sahip olabileceği ihracat izniyle C Şekeri üretimi yaparak bu şeker türünü yurtdışı pazarlarda satma hakkına sahiptir. Bu durum, şirketimize ek gelir ve pazarda daha geniş bir etkinlik fırsatı sunmaktadır.

Dezavantajlar:

Şekerin Bölgesel Sevkiyatı

Her ne kadar fabrikası hammaddeye yakın olsa da üretilen şekerin büyük çoğunluğu bölgede tüketilmemekte ve Batı, Marmara ve Güney bölgelere şeker sevk edilmektedir. Dolayısıyla pazara daha yakın fabrikalara zaman zaman rekabet etme durumunda kalınmaktadır.

Türkşeker'in Fiyat Politikaları

Görev zararı hazine tarafından karşılanan ve bir kamu kuruluşu olan Türkşeker'in fiyat politikaları (iskonto, vade, satış kampanyaları vb.) Bor Şeker'i de etkilemektedir. Her ne kadar oligopol bir pazar gibi olsa da Türk Şeker'in fiyat yapısı piyasayı etkilemektedir.

Şeker Üretiminin Mevsimselliği

Şeker pancarının doğası gereği şeker üretiminin tamamı yılın sadece dört ayında (Eylül-Ocak) tamamlanmaktadır. Halbuki şeker tüketimi ve satışı yıl bazına dağılmaktadır. Dolayısıyla şeker fabrikaları stok maliyetine katlanmak zorunda kalmaktadır.

B Kotası Şeker Stoku

Ülkemizde hiçbir üründe olmadığı halde şekerde yurt içi A Kotası Şeker'in %5'i kadar fabrikalar güvenlik stoku olan B Kotası Şeker bulundurmak zorundadır. Bu da fabrikalara ek stok maliyetine sebep olmaktadır. B Kotası Şeker'in sadece Tarım ve Orman Bakanlığı'nın izni ile satışı mümkündür.

Dünya Sağlık Örgütü ve Şeker Tüketimi

Dünya genelinde Dünya Sağlık Örgütü'nün de tavsiyeleri ile şeker tüketimini azaltmaya yönelik çeşitli faaliyetler yapılmaktadır. Ülkemizde de benzer şekilde şeker tüketimini azaltmaya yönelik medyada tavsiyeler yapılmaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Metrikyerköy Mah. Dikyol Sok. 2 70 1301
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 585175
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değer

Ancak ne kadar insanlar şeker tüketiminde azaltma eğiliminde olsa da nüfus artışı şeker ihtiyacına olan talebi artırmaktadır.

Nişasta Bazlı Şekerler ve Tüketici Bilinci

Pancar şekerine ikame olarak kullanılan nişasta bazlı şekerler ülkemizde ciddi miktarda kotası düşürülmesine rağmen politik nedenlerle bu kotanın tekrar yükseltilme ihtimali risk teşkil etmektedir. Son yıllarda tüketiciler nişasta bazlı şekerle ilgili bilinçlenmeye başlanmış ve mümkün olduğu kadar NBŞ'nin girdiği ürünlerin tüketimini azaltmaya çalışmaktadır.

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

Bor Şeker'in yıllık hasılatının %81 – 86'sını şeker satışları oluşturmaktadır. Bor Şeker, üretmiş olduğu şekerin büyük kısmını zincir mağaza kanalına satmaktadır. Bu nedenle, Türkiye'nin tüm coğrafi bölgelerine satış yapılmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in elde ettiği hasılatlar ürün bazında gösterilmiştir:

Net Satışlar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	22/21%	31.03.2023	23/22%	30.09.2022	30.09.2023	23/22%
Şeker satışları	420.693.124	475.827.619	13,10	1.396.532.819	193,50	565.437.503	1.100.011.307	94,5
Küspe satışları	38.850.924	41.004.758	5,50	85.294.789	108,00	19.760.135	70.807.930	258,3
Melas satışları	42.189.332	46.891.069	11,10	85.097.450	81,50	28.231.463	22.076.870	-21,8
Diğer	17.205.743	1.728.022	-90,00	86.108.344	4883,10	81.826.389	84.529.059	3,3
Brüt satışlar (TL)	**518.939.123**	**565.451.468**	**8,96**	**1.653.033.402**	**192,34**	**695.255.490**	**1.277.425.166**	**83,73**
Satış İskontoları	-1.554.905	-2.882.699	85,40	-8.461.025	193,50	-3.900.887	-5.883.870	50,83
Satıştan İadeler	-723.271	-2.666.068	268,60	-8.185.966	207,00	-4.747.948	-2.985.251	-37,12
Toplam	**516.660.947**	**559.902.701**	**8,37**	**1.636.386.411**	**192,26**	**686.606.655**	**1.268.556.045**	**84,76**

İşbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla yurt içi satışların bölgeler bazında kırılımı aşağıda verilmiştir:

BOR ŞEKER YURTİÇİ ŞEKER SATIŞLARI (BÖLGE BAZINDA)					
Satış Kırılımı (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
Marmara	55.284.888	83.789.890	369.783.458	146.082.641,47	187.917.249,80
Ege	0	21.473.051	178.397.260	93.353.542,84	127.098.570,20
İç Anadolu	295.639.721	216.710.630	430.608.696	120.026.856,77	494.500.150,04
Akdeniz	41.168.213	64.089.860	205.998.663	109.262.864,72	160.132.756,56
Doğu Anadolu	204.362	4.635.504	61.297.844	33.540.572,20	12.485.318,00
Güneydoğu Anadolu	28.291.969	21.875.010	66.243.532	34.171.848,00	40.349.207,60
Karadeniz	103.970	10.255.518	84.203.366	28.998.674,00	77.528.054,80
Toplam A Şekeri Satışı	**420.693.124**	**422.829.462**	**1.396.532.819**	**565.437.503**	**1.100.011.307**

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

Ülkemizde şeker üretimi "*yıllık yurtiçi şeker ihtiyacı ve güvenlik stoku*" esasına göre yapılmaktadır. Şeker Kanunu ile Türkiye'de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olduğundan ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı garanti altına alınmaktadır. Ancak aşırı kuraklık, pancarda meydana gelebilecek hastalıklar, don olayları gibi anormal durumlardan dolayı eksik üretim meydana geldiğinde B kotası olarak adlandırılan güvenlik stoku bulunmaktadır. Yıllar itibarıyla incelendiğinde ülkemizde şeker üretiminde istikrar sağlanmış ve yurt içi talep yurt içi üretimle karşılanmıştır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 4780561945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Merkezi Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Gözyatağı V.D. 086 102 0212

Şeker Kanunu ile Türkiye'de şeker talebini karşılayacak düzeyde üretim planlaması yapılmakta olup, ülke içinde pazarlanacak şeker miktarı, Cumhurbaşkanlığı tarafından tahsis edilen kotalar ile belirlenmektedir. Ülkemizin yıllık şeker ihtiyacının % 97,5'i pancar şekeri, % 2,5'i ise nişasta bazlı şeker ile karşılanmak üzere programlanmaktadır.

Türkiye'de halihazırda; 3.151.000 tonu pancar şekeri, 990.000 tonu nişasta bazlı şeker olmak üzere toplam 4.141.000 ton şeker üretim kapasitesi mevcuttur. Pancardan şeker üreten şirketlerin toplam günlük pancar işleme kapasitesi ise 191.500 tondur. Aşağıdaki tabloda Türkiye'de yıllar itibarıyla tahsis edilen şeker kotaları ile o yıllara ait satış ve stok durumu gösterilmiştir.

Şeker Üretimi, Satışı ve Stok Durumu

(BİN TON)	19/20	20/21	21/22	22/23
A Kotası	2.633	2.633	2.633	2.681
A Kotası Üretimi	2.458	2.633	2.469	2.450
Toplam Üretim (A+B+C)	2.536	3.069	2.520	2.652
Yurtiçi Satış	2.468	2.507	2.573	2.638*
Yurtdışı Satış (C Şekeri)	56	427	126	116*
Yıl Sonu Stok A Kotası	4	125	22	0
Yıl Sonu Stok B Kotası	132	132	100	134
Yıl Sonu Stok C Şekeri	46	56	10	3,4

**2022/23 yurtiçine satışına izin verilen 57,8 bin ton B, 107,2 bin ton C kotası dahil*

Tablodan da anlaşılacağı üzere yurt içi şeker talebi olan A Kotası Şeker miktarından daha fazla üretim olduğu yıllar görülmektedir. İklim şartlarının elverişli gitmesi veya rekoltenin fazla olduğu yıllarda yurt içi şeker kotasından daha fazla üretim gerçekleşmesi halinde şirketler bu şekeri ihracat amaçlı satabilmektedir. C Şekeri olarak adlandırılan yurt içi talebin üzerinde gerçekleşen bu üretimler yıllara göre farklılıklar gösterebilmektedir. Aşağıdaki tabloda yıllar itibarıyla Türkiye'nin kristal şeker ihracatına ait tablo verilmiştir.

Yıllar İtibarıyla Kristal Şeker İhracatı

Dönem	20/21	21/22	22/23
Bin Ton	427	126	7

Türkiye'de 2001 yılından beri uygulanan Şeker Kanunu ile; yurtiçi şeker ihtiyacının yurtiçi kaynaklardan karşılandığı, sektörde rakip durumda olan ürünlerin birbirleri ile denge içerisinde ve istikrarlı olarak bir program dahilinde üretim yaptıkları, ayrıca yeterli düzeyde üretimin sürdürülebilirliği sağlanmıştır. Şeker üretiminde ve dolayısıyla pancar üretiminde kota uygulamasının ülke kaynaklarının optimum düzeyde verimli ve etkin kullanıldığını göstermektedir. Ayrıca ülkemizde kurulu mevcut şeker üretim kapasitesi uzun yıllar ülke talebini karşılayabileçek düzeydedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 945
Mersis No: 0478056[illegible]500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Yaryap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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

Şeker Kanunu ile arz yönetiminin "Kota Sistemi" ile yürütülmesi hükme bağlanmıştır. Ülkede şeker üreten şirketler genelinde üretim kotalarının belirlenmesi ve dağıtılması şeker sektörünün sürdürülebilirliği açısından büyük önem arz etmektedir. Şirket şeker üretimine ilişkin tüm faaliyetlerini Şeker Kanunu kapsamında kendisine Cumhurbaşkanlığı Kararları ile tanımlanan kotalar çerçevesinde yürütmektedir. Şirket'in esas faaliyeti olan şeker üretimi tanınan kotaların kaybedilmeksizin devam ettirilmesine bağlıdır.

Şirket, üretim faaliyetleri kapsamında kampanya döneminde önemli miktarda elektrik enerjisine ihtiyaç duymaktadır. Söz konusu elektrik halihazırda Şirket tarafından sahip olunan elektrik üretim lisansı kapsamında Şirket tarafından işletilen doğalgaza dayalı termik kojenerasyon santrali de kullanılarak üretilmekte ve üretim faaliyetleri kapsamında tüketilmektedir. Şirket'in üretim faaliyetlerinin sürekliliği açısından elektrik üretim lisansının idamesi önem taşımaktadır.

Şirket'in EPDK nezdinde sahip olduğu, Bor/Niğde'de bulunan ve 10,10 MWm / 9,6 MWe kurulu gücü olan doğalgaz/fuel oil yakıtlı ve termik kojenerasyon tipindeki kojenerasyon tesisine ilişkin 07/02/2019 tarihli EÜ/8418-7/04176 numaralı ve 10 (on) yıl süreli elektrik üretim lisansı bulunmaktadır. Ayrıca Şirket'in Bor/Niğde mevkiinde 8MWe- 9,6 MWm kurulu güce sahip lisanssız güneş enerji santrali faaliyeti için yatırım girişimi mevcut olup santral için ihale süreci yürütülmektedir.

Şirket'in markaları, faaliyetleri ve satışları açısından önem arz etmektedir. Şirket'in Türkiye'de tescil edilmiş 6 adet markası bulunmakta olup "bor şeker, bortarım, bortarım market, borküp" marka adları TPMK nezdinde tescil edilmiştir. İşbu izahname tarihi itibariyle Şirket'in markaları koruma altındadır. Tescili gerçekleştirilen her bir marka tescil tarihinden itibaren başlamak üzere on yıllık bir yasal koruma süresine tabidir. Koruma süreleri on yıllık sürelerle yenilenebilir.

Şirket'in tescil etmiş olduğu patent, endüstriyel tasarım veya faydalı modeli bulunmamaktadır.

Şirket'in uluslararası tescilli markası bulunmamaktadır. Şirket'in başvuru sürecinde olduğu 9 adet marka başvurusu bulunmaktadır. TPMK nezdinde yürütülen marka tescil başvuruları gerçekleştirildikten sonra uluslararası marka koruması için de süreç yürütülmesi planlanmaktadır.

Şirket'in tescilli markaları ve süreci devam eden marka tescil başvurularına ilişkin detaylı bilgi Hukukçu Raporu'nda sunulmuştur.

Şirket'in toplamda 17 adet alan adı (*domain name*) bulunmakta olup borseker.com ve bortarim.com alan adları aktif olarak kullanılmaktadır. Şirket'in sahip olduğu tüm alan adlarının detayları Hukukçu Raporu'nda sunulmuştur.

Şirket, fabrika faaliyetleri kapsamında meydana gelen yaş küspe, sıvı gübre, kristal toz şeker, toz gübre, melas, ham şekerden rafineri şeker ve küp şeker üretim konuları için Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından 15.10.2024 vize bitiş dönemi bulunan sanayi sicil belgesine sahiptir. Şirket gübre üretimi faaliyetleri için üretici türde lisans belgelerine sahiptir. Ayrıca, Şirket'in Aksaray'da konumlu satış mağazası için (i) gübre dağıtıcılık belgesi, (ii) bitki koruma ürünleri bayi izin belgesine de sahiptir.

Ayrıca Şirket, Gıda Güvenlik Sistemi Sertifikasyonu FSSC 22000 sürecini tamamlayarak 28.11.2024 tarihine kadar geçerli gıda güvenliği yönetim sistemlerine ilişkin sertifikaya sahiptir. Bununla birlikte Şirket, GCR CERT akredite kuruluşu tarafından 22.01.2024 tarihine kadar geçerli Helal Sertifikası temin etmiştir. Ayrıca, kalite standartları

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 389 19 92
İTO Sicil No: 535...
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056794500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 002 0212

Menkul Değerler A.Ş.

kapsamında Şirket fabrika bünyesinde TS EN ISO 9001:2015 sertifikasyon sürecini tamamlayarak kalite yönetim sistemi kurulmuş ve ilgili sertifika 28.11.2024 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in önemli sözleşmelerine ilişkin detaylı bilgilere işbu izahnamenin "Önemli Sözleşmeler" başlıklı 22'nci bölümünde yer verilmiştir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yukarıda 7.2.1. ve 7.2.2. başlıkları altında ihraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yapılan açıklamaların kaynağı Şeker Kanunu ve ilgili mevzuat verilerinden oluşmaktadır. Bir kamu kuruluşu olan Türkşeker'in sektör raporları, Şeker Dairesi aylık raporlar ve faaliyet raporları, Pankobirlik (Pancar Kooperatiflerinin üst örgütü) tarafından hazırlanan raporlar, ABD Tarım Bakanlığı Yabancı Tarım Servisi raporlarından faydalanılmıştır.

Kaynaklar:

https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2023/08/20230802-2.pdf

http://www.turkseker.gov.tr/data/dokumanlar/2019_Sektor_Raporu.pdf Türkşeker Sektör raporu 2019

https://www.tarimorman.gov.tr/SDB/Belgeler/sektorel%20veriler/Tu%CC%88rkiye%20S%CC%A7eker%20Sekto%CC%88ru%CC%88%20Web%20I%CC%87c%CC%A7in-a%C4%9Fustos%202023.pdf

https://www.tarimorman.gov.tr/SDB/Belgeler/sektorel%20veriler/D%C3%BCnya%20%C5%9Eeker%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Web%20%C4%B0%C3%A7in-a%C4%9Fustos%202023.pdf

http://pankobirlik.com.tr/ISTATISTIKLER.pdf

https://www.mevzuat.gov.tr/MevzuatMetin/1.5.4634.pdf

https://www.fas.usda.gov/commodities/sugar

https://www.turkseker.gov.tr/data/dokumanlar/2021_Sektor_Raporu.pdf

https://www.tarimorman.gov.tr/SDB/Menu/91/Seker-Tanimlari

https://www.tarimorman.gov.tr/SDB/Belgeler/sektorel%20veriler/Tu%CC%88rkiye%20S%CC%A7eker%20Sekto%CC%88ru%CC%88%20Web%20I%CC%87c%CC%A7in-TEMMUZ%20(31072022).pdf

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Yaryap Merkezi Sitesi V6 Blok No: F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53512-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Maddi Duran Varlıklar (TL)	30.09.2023
Cinsi	Net Defter Değeri
Arazi ve Arsa	50.130.000
Yeraltı Üstü Düzenleri	20.892.846
Binalar	38.354.786
Tesis, Makine ve Cihaz	77.746.193
Taşıtlar	17.854.813
Demirbaşlar	5.012.981
Özel Maliyetler	578.362
Yapılmakta Olan Yatırımlar	241.447.961
TOPLAM	**452.017.942**

Şirket'in net defter değeri 500.000 TL ve üzerindeki maddi duran varlıkları ile Şirket'in sahip olduğu tüm arsalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Cinsi	**Açıklama**	**Edinildiği Yıl**	**m²**	**Mevkii**	**Net Defter Değeri (TL)**	**Kullanım Amacı**	**Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum**	**Kira Dönemi**	**Yıllık Kira Tutarı (TL)**
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (2158,71 m²) (2 parsel)	2018*	2158,71	Niğde/Bor	88.988	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (13841,69 m²) (3 parsel)	2018*	13841,69	Niğde/Bor	188.655	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (1256,71 m²) (2 parsel)	2018*	1256,71	Niğde/Bor	24.851	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (859,02 m²) (73 parsel)	2018	859,02	Niğde/Bor	30.577	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (1766,32 m²) (74 parsel)	2018	1766,32	Niğde/Bor	62.873	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (910287,25 m²) (75 parsel	2018	910287,25	Niğde/Bor	32.461.260	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (1400,06 m²) (76 parsel)	2018	1400,06	Niğde/Bor	49.835	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (764,44 m²) (77 parsel)	2018	764,44	Niğde/Bor	27.210	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (309,80 m²) (78 parsel)	2018	309,8	Niğde/Bor	11.027	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (1640,98 m²) (79 parsel)	2018	1640,98	Niğde/Bor	58.411	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (151,63 m²) (80 parsel)	2018	151,63	Niğde/Bor	5.397	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (2500 m²) (81 parsel)	2018	2500	Niğde/Bor	88.988	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (450529,55 m²) (93 parsel)	2018	450529,55	Niğde/Bor	16.596.087	Kullanım amaçlı	-	-	-

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 4 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 570 19 92
İTO Sicil No: 535175
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkül ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Merkezi Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

SedikYatırım Menkul Değerler

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (4142,47 m²) (94 parsel)	2018	4142,47	Niğde/Bor	147.452	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (2500 m²) (95 parsel)	2018	2500	Niğde/Bor	88.988	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (733,68 m²) (96 parsel)	2018	733,68	Niğde/Bor	26.115	Kullanım amaçlı	-	-	-
Arazi ve Arsa	Fabrika arazi ve arsası (4868,21 m²) (58 parsel)	2018	4868,21	Niğde/Bor	173.285	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Fabrıka iç yollar	2018	-	Niğde/Bor	2.648.677	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Kömür siloları	2018	-	Niğde/Bor	768.739	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Pancar siloları	2018	-	Niğde/Bor	590.802	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Pancar yıkama havuzu	2018	-	Niğde/Bor	827.529	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Kömür hazırlama inş. işl.	2018	-	Niğde/Bor	642.997	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Yüzdürmeli yer silosu	2018	-	Niğde/Bor	646.927	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Yüzdürmeli yer silosu yapılması	2018	-	Niğde/Bor	645.625	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Yüzdürmeli yer silosu zemin beton tadilatı	2018	-	Niğde/Bor	1.558.757	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Yüzdürmeli yer silosu tadilatı	2018	-	Niğde/Bor	2.147.884	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Silo ban. bunker çev. sey. boşalt. mak. altı ve küspe	2018	-	Niğde/Bor	1.708.502	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Fabrika yağmur ve pis su kanalları	2018	-	Niğde/Bor	859.974	Kullanım amaçlı	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenleri	Merkezi ısıtma kanalları	2018	-	Niğde/Bor	3.188.982	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Ana fabrika binası	2018	-	Niğde/Bor	7.596.475	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Ham fab.00 kotu ve rafineri 00 kotu zemin beton	2018	-	Niğde/Bor	958.208	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Küspe kurutma binaları	2018	-	Niğde/Bor	1.381.340	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Kireç ocagı	2018	-	Niğde/Bor	853.241	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Kazan dairesi binaları	2018	-	Niğde/Bor	3.725.886	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Türbin dairesi binaları	2018	-	Niğde/Bor	838.497	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Garaş tamirhane binası	2018	-	Niğde/Bor	910.264	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Çiftlik süthane binası	2018	-	Niğde/Bor	528.937	Kullanım amaçlı	-	-	-

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Sandız Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53317[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056[illegible]94500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Binalar	Malzeme ambarı	2018	-	Niğde/Bor	1.927.588	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Şeker ambarı I.VEII.	2018	-	Niğde/Bor	2.782.176	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Şeker ambarı III.	2018	-	Niğde/Bor	1.472.443	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Kuru küspe ambarı	2018	-	Niğde/Bor	1.336.203	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Bor bölgesi büro binası	2018	-	Niğde/Bor	775.605	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Ofis işletme binası	2018	-	Niğde/Bor	4.917.988	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Nizamiye binası	2018	-	Niğde/Bor	696.910	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Fabrika lokanta binası	2018	-	Niğde/Bor	780.719	Kullanım amaçlı	-	-	-
Binalar	Kazan dairesi yatırım	2020	-	Niğde/Bor	1.877.006	Kullanım amaçlı	-	-	-
Taşıtlar	Octavıa premium 1,5 tsı 150 ps	2023	-	Niğde/Bor	675.587	Kullanım amaçlı	-	-	-
Taşıtlar	Caterpıller kanal kazıcı kepçe-meydan	2023	-	Niğde/Bor	1.477.456	Kullanım amaçlı	-	-	-
Taşıtlar	Teleskopik forklift FX52186U018996H-meydan	2023	-	Niğde/Bor	4.296.361	Kullanım amaçlı	-	-	-
Taşıtlar	Mercedes-Benz 221-2017 model	2023	-	İstanbul	7.249.195	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Vakumlar	2018	-	Niğde/Bor	971.009	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Dik refrijerant tesisi	2018	-	Niğde/Bor	587.190	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Tephir istasyonu	2018	-	Niğde/Bor	630.374	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Kireç dairesi tesisleri	2018	-	Niğde/Bor	1.054.147	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Difizyon tesisleri	2018	-	Niğde/Bor	908.243	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Santrüfüjler	2018	-	Niğde/Bor	1.291.918	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Mevcut 4 adet yüzdürmeli pancar silosu için 2 adet	2018	-	Niğde/Bor	3.271.874	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Filtre pres (2 adet) makina teçhizat devreye alma ko	2018	-	Niğde/Bor	2.167.607	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Rafineri kısmı şurup ve lapa yollarının cr-ni boru	2018	-	Niğde/Bor	660.431	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Turbo jeneratör grubu	2018	-	Niğde/Bor	1.614.136	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Şalt ve enerji dağıtım sistemi	2018	-	Niğde/Bor	606.438	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Kazan dairesi	2018	-	Niğde/Bor	10.454.424	Kullanım amaçlı	-	-	-

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0 216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478[illegible] 1945
Mersis No: 0478056[illegible]4500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Konut Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi C Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 088 102 0212

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Tesis, Makine ve Cihazlar	32/40 tonluk kazan ızgara tadilatı	2018	-	Niğde/Bor	550.760	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Buhar kazanı su arıt. tesisi	2018	-	Niğde/Bor	566.453	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Yaş pancar posası paketleme makinesi ve inşaat ele	2018	-	Niğde/Bor	789.110	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Pancar bosaltma makınası *no 244*bor	2018	-	Niğde/Bor	1.052.367	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Rafineri otomasyonu	2018	-	Niğde/Bor	1.068.700	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Ham fab. otomasyonu	2018	-	Niğde/Bor	1.808.201	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Yatay küspe presesi	2019	-	Niğde/Bor	841.213	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Pres çamur filtresi	2019	-	Niğde/Bor	712.115	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Kristal santrfüj ünitesi + aksam ve aksesuarları	2019	-	Niğde/Bor	933.240	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Kristal santrfüj ünitesi + aksam ve aksesuarları	2019	-	Niğde/Bor	933.240	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Kristal santrfüj ünitesi + aksam ve aksesuarları	2019	-	Niğde/Bor	933.240	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Kazan otomasyon sistemi	2019	-	Niğde/Bor	979.415	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	(1000 kg küspe) paketleme makinası-2	2022	-	Niğde/Bor	877.302	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	(1000 kg küspe) paketleme makinası-3	2022	-	Niğde/Bor	831.742	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Kazan kömür bantı	2022	-	Niğde/Bor	672.190	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Otomatik pak. şeker balyalama mak. (küpşeker tesisi)	2022	-	Niğde/Bor	1.142.658	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Rafineri sürekli pişirim sistemi	2022	-	Niğde/Bor	1.928.825	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Şeker paketleme makinası aksam ve aksesuarları	2023	-	Niğde/Bor	1.169.224	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	GPM balyalama mak aksam ve aksesuarları-küp şeker	2023	-	Niğde/Bor	1.273.405	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Akışkan yataklı kazan sistemi	2020	-	Niğde/Bor	1.678.572	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Karbonlaştırma sirk. sist. ve yoğunlaştırıcı filtre	2021	-	Niğde/Bor	620.615	Kullanım amaçlı	-	-	-

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53617-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:17 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler									
Tesis, Makine ve Cihazlar	3000 m² düşey film tipi evaporatör	2021	-	Niğde/Bor	2.200.363	Kullanım amaçlı	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	Pancar kesme bıçakları	2021	-	Niğde/Bor	4.855.856	Kullanım amaçlı	-	-	-

*Tapu senetlerinde 2023 olarak geçmesinin sebebi, Mayıs 2023'te ÖİB tarafından İmar Kanunu madde 18 uyarınca Şirket'e ait mevcut tapularda ifraz işlemi ile yapılan değişikliklerdir.

Şirket'in faaliyet kiralaması yoluyla edindiği Şirket merkezi olarak kullandığı ofis ve Aksaray'da tarım market olarak kullandığı dükkanı bulunmaktadır. İlave olarak finansal kiralama yoluyla alınan kazan sistemi, pancar kesme bıçakları, evaporatör ve karbonlaştırma sirkülasyon sistemi bulunmaktadır.

GES Yatırımı: Şirket, EPDK'nın Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği kapsamında fabrikaların enerji kullanımları gözetilerek 3 MWe güneş enerjisi santrali yatırımı yapacaktır. Bu yatırım ile enerji maliyetlerinde avantaj elde etmek ve sürdürülebilir kalkınma hedefleri doğrultusunda ülkemizin net sıfır karbon hedefinin gerçekleştirilmesine katkı sunulması amaçlanmaktadır.

Entegrasyon ve Modernizasyon Yatırımları: Entegrasyon ve modernizasyon yatırımları, mevcut tesislerin üretim hatlarında teknik ve/veya ekonomik ömrünü tamamlamış makine ve teçhizata uygun parçaların eklenmesini veya mevcut makine ve teçhizatın yenileri ile değiştirilmesini, tesiste eksik kalmış bölümlerin tamamlanmasını, nihai ürünün doğrudan kalitesinin yükseltilmesini veya modelinin değiştirilmesini içeren yatırımlardır. Bu yatırımlarla; üretim maliyetinin düşürülmesi, verimliliğin artırılması, üretimde sürekliliğin sağlanması amaçlanmaktadır.

(1) **Şeker Ambarı (6500 m2 Kapalı alan/40.000 Ton):** Şeker üretim kapasitesinin artmasıyla beraber, mamul ürün stoklarını gerçekleştirebilmek adına şeker ambarı ihtiyacı bulunmaktadır. Böylelikle üretim dönemi içerisinde depolamadan kaynaklı zorunlu şeker satışlarının önüne geçilmesi sağlanacaktır.
(2) **VKT (Dikey Sürekli Pişirim Ünitesi):** Pancar işleme kapasitesinin artmasına müteakip, şekerin çıkış yaptığı birim olan rafineri ünitesinin üretim kapasitesini yükseltebilmek, şeker üretim verimliliğini ve şeker kalitesini artırabilmek için, son teknoloji olan dikey sürekli pişirim ünitesi kurulumu gerçekleştirilecektir.
(3) **Şeker Kurutma Sistemi:** Artan üretimle beraber mevcut kapasitenin yetersiz kalmasından dolayı yaş şeker kurutma ünitesi ilave edilerek, düşük enerji ile yüksek miktarda şeker kurutulması planlanmaktadır.
(4) **Sürekli Santrifüjler:** Yine artan üretimle beraber mevcut kapasitenin yetersiz kalmasından dolayı sürekli santrifüjlerin kapasitelerini yükselterek, enerji verimliliği dahilinde yatırımın gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.
(5) **Kireç Ocağı 500 m³:** Şeker pancarı doğal yapısı gereği bünyesinde şeker dışı madde ihtiva etmektedir. Şeker üretim teknolojisinde işlenmek üzere alınan şeker pancarının, bünyesinde bulunan şeker dışı maddeleri bertaraf etme noktasında kireç sütü ve CO_2 gazı kullanılmaktadır. Bor Şeker Fabrikası'nda kireç sütü ve CO_2 gazı kireç taşının kalsinasyonu ile elde edilmektedir. Bu süreç tesiste kireç ocaklarında gerçekleştirilmektedir. Şirket bünyesinde halihazırda 2 adet kireç ocağı bulunmakta olup, 1 adet yüksek kapasiteli 500 m³ lük kireç ocağı yatırımı yapılması hedeflenmektedir.
(6) **Pres Çamur Filtresi:** Bor Şeker Fabrikası bünyesinde halihazırda 6000 ton/gün pancar işleme kapasitesi için 3 adet 330 m² filtrasyon yüzey alanına sahip pres çamur filtresi bulunmaktadır. Bor Şeker Fabrikası'nın gelecekteki pancar işleme kapasitesinin modernizasyonları 10.000 ton/gün olarak gerçekleştirildiğinden, yeni pres çamur filtresi ihtiyacı hasıl olacaktır.

Gübre Tesisi Yatırımları: Şirket, 2022 Nisan ayında 20 ton/gün kapasiteli sıvı gübre tesisini kurarak bünyesine almıştır. Bu tesiste 2022 - 2023 yılı itibarıyla 7 adet organik, 6 adet kimyasal olmak üzere toplamda 13 çeşit sıvı gübre üretimi gerçekleşmektedir. Çiftçi yurdumuzda ekim-dikim öncesi ağırlıklı olarak katı (granül ve toz) gübre tüketimi gerçekleştirmektedir. Sıvı gübre ise bitkiyi destekleme amaçlı düşük miktarda kullanmaktadır. Dolayısıyla gübre

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meşrutiyet Mah. Dikyol Sok. No: 1501
Kat:4 İSTANBUL Tel: 02
İTO Sicil No:
Göztepe V.D. No:
Mersis No:

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Meridian Office 26 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Kazımpaşa V.D. 086 [illegible]

Sedik Yatırım
Menkul Değerler

piyasasının büyük bir kısmını katı gübre oluşturmaktadır. Piyasanın ihtiyacı olan katı gübreyi üretebilmek adına sıvı gübre tesisine ilave kompoze katı gübre üretimi yapılması planlanmaktadır. Kompoze gübre üretim tesisi kurularak ülkemizde her alanda tarımsal faaliyette bulunan çiftçilerimize kaliteli ve uygun maliyetlerde gübre sunmak ve bundan oluşacak karlılık ile Şirket'in toplam karlılığına katkı sağlanması planlanmaktadır.

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

Çevre Kanunu uyarınca, gerçekleştirmeyi plânladıkları faaliyetleri sonucu çevre sorunlarına yol açabilecek kurum, kuruluş ve işletmeler, ÇED Raporu veya proje tanıtım dosyası hazırlamakla yükümlüdürler. Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu Kararı veya Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir Kararı alınmadıkça bu projelerle ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, proje için yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Bor Şeker Fabrikası, T.C. Niğde Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından 28.01.2019 tarihinde ÇED Yönetmeliği kapsamı dışında değerlendirilmiş olup ÇED muafiyetindedir. Şirket'in kimyasal ve organik gübre üretim tesisi de 24.02.2022 tarihinde ÇED muafiyeti kapsamına alınmıştır. Şirket'in güneş enerji santrali projesine ilişkin olarak ise 13.03.2022 tarihinde ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmıştır.

Şirket şeker fabrikası için 250.000 ton/yıl ve gübre üretim tesisi için 20.000 ton/yıl olmak üzere kapasite artışı yapmayı planlamakta olup söz konusu kapasite artışı için ÇED başvuru süreci yürütülmektedir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler, çevresel etkilerine göre Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek-1 ve Ek-2 listelerinde sınıflandırılmış olup şeker üretim tesisleri EK-1 kapsamında belirtilmiştir. Şirket'in faaliyette bulunabilmesi için geçici faaliyet belgesi alması zorunlu olup Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 20.02.2023 tarihinde Şirket'e hava emisyon konularında 20.02.2024 tarihine kadar geçerli olmak üzere geçici faaliyet belgesi düzenlenmiştir. İlgili geçici faaliyet belgesi kapsamında Şirket'in 19.08.2023 tarihine kadar çevre izin ve lisans başvurusunda bulunması gerekliliği öngörülmüş olup Şirket, 16.08.2023 tarihinde çevre izni için başvuruda bulunmuştur. Çevre izin süreçleri için ilk aşama olan toz cihazları fabrika sahasına 15.09.2023 tarihinde yerleştirilmiş olup beklenilmesi gereken iki aylık süreç sonrasında emisyon ölçümü yapılmış, ilgili hizmet alınan firma tarafından emisyon ölçümüne ilişkin rapor sürecine girilmiştir. Hazırlanacak rapor sonrasında çevre izin ve lisans başvurusu için tamamlanma sürecine girilecektir.

Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik uyarınca tehlikeli maddelerin karayolu taşımacılığı alanında faaliyet gösteren kuruluşlar faaliyetlerine göre taşıyıcı, doldurucu, paketleyici, yükleyici, gönderici, boşaltıcı veya alıcı olarak tehlikeli madde faaliyet belgesi almak zorundadır. Şirket'in 14.09.2023 tarihli 18.10.2028 tarihine kadar geçerli olan "alıcı, boşaltan, gönderen, paketleyen, yükleyen" faaliyet konusunu içerir tehlikeli madde faaliyet belgesi mevcuttur.

Şirket'in tehlikeli atıkları tesiste bulunan tehlikeli atık geçici depolama alanında muhafaza edilmektedir. Bor Şeker Fabrikası faaliyetleri sırasında aylık 1000 kg'ı aşan tehlikeli atık üretimi söz konusu olmadığı için tehlikeli atık geçici depolama izni alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Şirket, işletme faaliyetleri sonucu oluşan tehlikeli ve tehlikesiz atıkları Çevre Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak bertaraf edilmesi için 23.03.2024 tarihine kadar geçerli olan atık yönetim sözleşmesi imzalamıştır.

Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği uyarınca tıbbi atıkların, kaynağında diğer atıklardan ayrı olarak toplanması, geçici depolanması, taşınması ve bertaraf edilmesi gerekmektedir. Şirket, bu kapsamda tıbbi atıkların toplanması, taşınması ve bertaraf edilmesi için 31.12.2023 tarihine kadar geçerli olan tıbbi atık protokolü imzalanmış olup protokol bitim tarihi itibariyle yenilenmesi gerçekleştirilecektir.

Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 8212
BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
İTO Sicil No:
Göztepe V.D. No:
Mersis No:
Sedik Yatırım

Ayrıca Şirket, Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik kapsamında çevre danışmanlık hizmetinin ifa edilmesi amacıyla 31.12.2023 tarihine kadar geçerli olan çevre danışmanlık hizmeti sözleşmesi imzalamış olup sözleşme bitim tarihi itibariyle yenilenmesi gerçekleştirilecektir.

Çevre Kanunu uyarınca sıfır atık yönetim sisteminin kurulması ve işletilmesi zorunludur. Sıfır Atık Yönetmeliği Ek-1 uyarınca ÇED Yönetmeliği Ek-1 ve Ek-2 kapsamında bulunan sanayi tesislerinin temel seviye sıfır atık belgesi alma yükümlülükleri olduğu belirtilmiş, Çevre Kanunu uyarınca belge almayanlara idari para cezası uygulanacağı öngörülmektedir. Şirket tarafından sıfır atık ekipmanlarının tamamı temin edilmiş olup 21.11.2028 tarihine kadar geçerli sıfır atık belgesi temin edilmiştir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, atık üreticileri, faaliyetleri kapsamında oluşturdukları atıkların önlenmesi ve azaltılması için atık yönetimi planını hazırlamak ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın il müdürlüğüne sunmak ve onay almakla yükümlüdür. Şirket tarafından fabrikada gerçekleştirilen faaliyetleri kapsayacak şekilde 2023-2026 yıllarına ilişkin endüstriyel atık yönetim planı hazırlanmıştır.

Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği kapsamında alıcı ortamlara doğrudan ve dolaylı atık su deşarjı için farklı gereklilikler öngörülmektedir. Atık su üretimi yapıldığı durumlarda ilgili tesis, kanalizasyon ağına erişimi olan bir yerde bulunuyorsa, atık suyun her zaman kanalizasyona deşarj edilmesi gerekmekte olup doğrudan alıcı ortamlara deşarj edilmesi yasaktır. Kanalizasyon ağına deşarj yapabilmek için işletmelerin altyapı sistemini denetleyen ilgili otoriteden deşarj izni veya bağlantı kalite kontrol izni alması gerekmektedir. Bu kapsamda Bor Şeker Fabrikası kapsamında meydana gelen atık sularının deşarjına ilişkin 22.11.2023 tarihine kadar geçerli protokol imzalanmıştır. Protokol kapsamında Şirket'in atık su deşarjına yönelik 22.11.2023 tarihine kadar geçerli deşarj izin belgesi ve vidanjör çalıştırma izni tahsis edilmiştir. İlgili iznin yeni dönem için temin edilme süreci yürütülmektedir.

Yeraltı Suları Kanunu'na göre, su temini amacıyla açılacak her türlü kuyu için keşif, kullanım, iyileştirme ve değişiklik belgeleri almak zorunludur. Şirket'in sekiz adet yer altı kuyusu kullanmakta olup kuyuların her biri için DSİ Genel Müdürlüğü tarafından yer altı suyu kullanma belgesi düzenlenmiştir. Kuyuların kullanılması izin kapsamında kullanıldığı sürece geçerlidir.

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

İşbu izahname tarihi itibariyle Şirket'e ait 17 taşınmaz üzerinde ipotek bulunmaktadır. Ayrıca taşınmaz tapu kayıtlarında irtifak hakları, beyan, şerhler bulunmakta olup taşınmazlara ilişkin detaylı şerh/beyan ve irtifak hakkı bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
1.	386 ada 73 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.08.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 2. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 98,21 m^2 su hattı için ise 535,91 m^2 daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 07.08.2012 tarihli "3402 sayılı Kanun'un 22. maddesinin 2. fıkrasının (a) bendi uygulamasına tabidir" açıklamalı beyan

Arz Gayrimenkul Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Kat:3 Daire:11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 8800 Faks: +90 216 474 8811
Kozyatağı V.D. 086 102 0276
BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkezefendi Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kozlu/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No:53517-[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 [illegible] 5
Mersis No: 0478056[illegible]
GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					4. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m²'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m²'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 5. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m²'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 6. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 13. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
2.	386 ada 79 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000,- Ü.F.B.K ipotek tesis edilmiştir.	1. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 2. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 403,38 m²

Ana Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No: 7F Ataşehir İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 No: 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 02 16 399 19 92
İTO Sicil No: 535 7 5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
				2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m^2'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m^2'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m^2'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 5. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 6. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
3.	386 ada 74 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.850.000 TL	1. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Koşyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdi[illegible] Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0[illegible] 559 19 92
İTO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: [illegible]
Mersis No: [illegible]

Cedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
				F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	2. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 499,46 m² daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 07.08.2012 tarihli "3402 sayılı Kanun'un 22. maddesinin 2. fıkrasının (a) bendi uygulamasına tabidir" açıklamalı beyan 4. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m²'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m²'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 5. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m²'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 6. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 13. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varlıbaş
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Fax: +90 216 474 0011
Kadıköy V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 02 [illegible] 99 19 92
İTO Sicil No: 5[illegible]5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
4.	386 ada 75 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. 04.05.2023 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 16120,58 m^2 ve elektrik hattı için 20196,83 m2 su hattı için 16810,75 m^2 daimi irtifak hakkı tesis edilmiştir" açıklamalı irtifak 2. 03.05.2023 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 16120,58 m^2 ve elektrik hattı için 20196,83 m^2 su hattı için 16810,75 m^2 daimi irtifak hakkı tesis edilmiştir" açıklamalı irtifak 3. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 4. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 16233,64 m^2 elektrik hattı için 20285,92 m^2 su hattı için, 17491,17 m^2 daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 5. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m^2'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m^2'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 6. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m^2'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 7. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Vakfar
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Koçyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/41501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517 5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 13. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 14. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
5.	386 ada 78 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 2. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m²'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m²'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m²'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 4. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 5. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 6. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Yeni Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 0216 399 19 92
İTO Sicil No: 635 17 37
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Çedik Yatırım
Menkul Dağıtım A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
6.	386 ada 80 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 2. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m^2'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m^2'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m^2'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 4. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 5. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 6. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535 11-6
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Çedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
7.	386 ada 81 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 2. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Elektrik hattı için 548,51 m^2 daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m^2'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m^2'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m^2'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 5. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 6. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 7 K:1 501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0 216 599 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
8.	386 ada 76 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 2. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 232,29 m^2 daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m^2'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m^2'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m^2'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 5. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 6. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Veryap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535 [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
9.	386 ada 77 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Ana Fabrika Binası Ambar Depo Binaları Sosyal Tesisleri ve İdari Binaları ve Diğer Müştemilatı Arazi ve Arsaları	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 2. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m^2'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m^2'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m^2'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 4. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 5. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 6. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 8. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m^2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Sk. Yatırım
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 499 19 92
İTO Sicil No: 5351[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					9. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
10.	460 ada 3 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Sosyal Tesis, Diğer Müştemilat ve Arsa	1. 8773/72851, 817555/1384169, 20004/1384169, 8773/72851, 20680/1384169, 25869/1384169 hisse pay/payda üzerinde Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. 8773/72851, 817555/1384169, 20004/1384169, 8773/72851, 20680/1384169, 25869/1384169 hisse pay/payda üzerinde Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	**1.** Türkiye Elektrik Kurumu lehine "Enerji nakil hattı için 2496, 1396, 906, 350, 700, 75, 391, 1950, 3292, 796, 50 m²'lik sahalar üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 2. 04.05.2023 tarihli "9428 parsel lehine krokisinde harfi ile gösterilen 202,60 m²'lik kısımda su ve kalorifer için B harfi ile gösterilen 139,22 m²'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 04.05.2023 tarihli TEK genel müd. lehine "ENH için paftasından yeniden hesaplanan 1615,47 m²'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 04.05.2023 tarihli Türkşeker lehine "kanalizasyon hattı için 1184,85 m² elektrik hattı için 3054,15 m² daimi irtifak hakkı tesis edilmiştir" açıklamalı irtifak 5. 14.02.2023 tarihli "İmar düzenlemesine alınmıştır" açıklamalı beyan 6. 14.10.2022 tarihli "İmar düzenlemesine alınmıştır" açıklamalı beyan 7. 20.01.2021 tarihli Niğde İl Tarım ve Orman Müdürlüğü lehine "Konusu büyük ova koruma alanı içerisinde kalmaktadır" açıklamalı beyan 8. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 9. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 2053,80 m²

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Koşuyolu V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 5[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056[illegible]500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					elektrik hattı için 23200,55 m^2 su hattı için 8666,23 m^2 daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Elektrik hattı için 378,31 m^2 daimi itrifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Elektrik hattı için 612,77 m^2 daimi itrifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 7 m2 su hattı için 310,16 m^2 daimi itrifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 13. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Su hattı için 207,38 m^2 daimi itrifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 14. 11.04.2013 tarihli "Bu parsel aleyhine Tek Genel Müd. lehine enerji nakil hattı için paftasından yeniden hesaplanan 10182,18 m^2'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı beyan 15. 07.08.2012 tarihli "3402 sayılı Kanun'un 22. maddesinin 2. fıkrasının (a) bendi uygulamasına tabidir" açıklamalı beyan 16. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m^2'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m^2'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 17. 06.06.2006 tarihli 9428 parsel lehine "Krokisinde C harfiyle gösterilen 503,13 m^2'lik kısımda su ve kalorifer B harfi ile gösterilen 281,35 m^2'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 18. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m^2'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 19. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m² lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 450 19 92
İTO Sicil No: 43[illegible]5
Göztepe V.D. No: 575 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cemil Sk. 10/ Vaniap
Meridian Sitesi V-5 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Menkul Değ[illegible]

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					20. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 21. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 22. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 23. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 24. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 25. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 26. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
11.	280 ada 93 parsel	Niğde Bor Kemerhisar	Tarla	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. **2.** Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. Türkiye Elektrik Kurumu lehine "Enerji nakil hattı için 2496, 1396, 906, 350, 700, 75, 391, 1950, 3292, 796, 50 m²'lik sahalar üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 2. 04.05.2023 tarihli "9428 parsel lehine krokisinde C harfi ile gösterilen 300,53 m²'lik kısımda su ve kalorifer için B harfi ile gösterilen 142,13 m²'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 04.05.2023 tarihli TEK Genel Müd. lehine "ENH için paftasından yeniden hesaplanan 8566,71 m²'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 04.05.2023 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 868,05 m² elektrik hattı için 20146,40 m² su hattı için 8666,23 m² daimi irtifak hakkı tesis edilmiştir" açıklamalı

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Bl. Vanyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 702 9212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Kadıköy Yatırım Menkul Değ[illegible]

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					5. 03.05.2023 tarihli "9428 parsel lehine krokisinde C harfi ile gösterilen 300,53 m²'lik kısımda su ve kalorifer için B harfi ile gösterilen 142,13 m²'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 6. 03.05.2023 tarihli TEK Genel Müd. lehine "ENH için paftasından yeniden hesaplanan 8566,71 m2'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 7. 03.05.2023 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 868,05 m² elektrik hattı için 20146,40 m² su hattı için 8666,23 m² daimi irtifak hakkı tesis edilmiştir" açıklamalı irtifak 8. 14.02.2023 tarihli "İmar düzenlemesine alınmıştır" açıklamalı beyan 9. 20.02.2021 tarihli Niğde İl Tarım ve Orman Müdürlüğü lehine "Konusu büyük ova koruma alanı içerisinde kalmaktadır" açıklamalı beyan 10. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 11. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 2053,80 m2 elektrik hattı için 23200,55 m2 su hattı için 8666,23 m² daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 11.04.2013 tarihli "Bu parsel aleyhine Tek Genel Müd. lehine enerji nakil hattı için paftasından yeniden hesaplanan 10182,18 m²'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 13. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde C harfiyle gösterilen 503,13 m²'lik kısımda su ve kalorifer için B harfi ile gösterilen 281,35 m²'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
12.	280 ada 94 parsel	Niğde Bor Kemerhisar	Tarla	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve 2. Tarzlı	1. Türkiye Elektrik Kurumu lehine "Enerji nakil hattı için 2496, 1396, 906, 350, 700, 75, 391, 1950, 3292, 1796, 50 m²'lik sahalar üzerinde

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Ok. Varyap Meridian Sitesi
Kozyatağı V.D. 086 702 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 7 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 535 17 5
Göztepe V.D. No: 478 066 1945
Mersis No: 0478066194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
				müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 2. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 3. 11.04.2013 tarihli "Bu parsel aleyhine Tek Genel Müd. lehine enerji nakil hattı için paftasından yeniden hesaplanan 10182,18 m^2'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 06.06.2006 tarihli 9428 parsel lehine "Krokisinde C harfiyle gösterilen 503,13 m^2'lik kısımda su ve kalorifer B harfi ile gösterilen 281,35 m^2'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
13.	280 ada 95 parsel	Niğde Bor Kemerhisar	Tarla	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. Türkiye Elektrik Kurumu lehine "Enerji nakil hattı için 2496, 1396, 906, 350, 700, 75, 391, 1950, 3292, 796, 50 m^2'lik sahalar üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 2. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 3. 11.04.2013 tarihli "Bu parsel aleyhine Tek Genel Müd. lehine enerji nakil hattı için paftasından yeniden hesaplanan 10182,18 m2'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 06.06.2006 tarihli 9428 parsel lehine "Krokisinde C harfiyle gösterilen 503,13 m2'lik kısımda su ve kalorifer B harfi ile gösterilen 281,35 m2'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
14.	280 ada 96 parsel	Niğde Bor Kemerhisar	Tarla	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL	1. Türkiye Elektrik Kurumu lehine "Enerji nakil hattı için 2496, 1396, 906, 350, 700, 75, 391, 1950, 3292, 796, 50 m^2'lik sahalar üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 02 16 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Basak Bengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:18 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
				F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	2. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 3. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 30,13 m^2 daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 11.04.2013 tarihli "Bu parsel aleyhine Tek Genel Müd. lehine enerji nakil hattı için paftasından yeniden hesaplanan 10182,18 m^2'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 5. 06.06.2006 tarihli 9428 parsel lehine "Krokisinde C harfiyle gösterilen 503,13 m^2'lik kısımda su ve kalorifer B harfi ile gösterilen 281,35 m^2'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
15.	386 ada 58 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah.	Bağ	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. 20.01.2021 tarihli Niğde İl Tarım ve Orman Müdürlüğü lehine "Konusu büyük ova koruma alanı içerisinde kalmaktadır" açıklamalı beyan 2. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan
16.	464 ada 2 parsel	Niğde Bor Kemerhisar	Arsa	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. "Bu parsel aleyhine TEK Genel Müd. Lehine enerji nakil hattı için 2496, 1396, 906, 350, 700, 75, 391, 1950, 3292, 796, 50 m^2'lik sahalar üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 2. 04.05.2023 tarihli "9428 parsel lehine krokisinde harfi ile gösterilen 202,60 m^2'lik kısımda su ve kalorifer için B harfi ile gösterilen 139,22 m^2'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 04.05.2023 tarihli TEK Genel Müd. lehine "ENH" için paftasından yeniden hesaplanan 1615,47 m^2'lik

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:11 Ataşehir/İSTANBUL
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Camii Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 536105
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 04.05.2023 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 1184,85 m^2 elektrik hattı için 3054,15 m^2 daimi irtifak hakkı tesis edilmiştir" açıklamalı irtifak 5. 14.02.2023 tarihli "İmar düzenlemesine alınmıştır" açıklamalı beyan 6. 20.01.2021 tarihli Niğde İl Tarım ve Orman Müdürlüğü lehine "Konusu büyük ova koruma alanı içerisinde kalmaktadır" açıklamalı beyan 7. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 8. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 2053,80 m^2 elektrik hattı için 23200,55 m2 su hattı için, 8666,23 m^2 daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 9. 11.04.2013 tarihli "Bu parsel aleyhine Tek Genel Müd. lehine enerji nakil hattı için paftasından yeniden hesaplanan 10182,18 m^2'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 06.06.2006 tarihli 9428 parsel lehine "Krokisinde C harfiyle gösterilen 503,13 m^2'lik kısımda su ve kalorifer B harfi ile gösterilen 281,35 m^2'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak
17.	465 ada 2 parsel	Niğde Bor Bahçeli/Şeker Mah	Arsa	1. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehlerine 1. derece ve %25 faizli müştereken 04.04.2019 tarihinde 263.830.000 TL F.B.K ipotek tesis edilmiştir. 2. Vakıf Katılım Bankası A.Ş. lehine 2. derece ve F.B.K 13.03.2023 tarihinde 500.000.000 TL ipotek tesis edilmiştir.	1. "Bu parsel aleyhine TEK Genel Müd. Lehine enerji nakil hattı için 2496, 1396, 906, 350, 700, 75, 391, 1950, 3292, 796, 50 m^2'lik sahalar üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 2. 04.05.2023 tarihli "9428 parsel lehine krokisinde harfi ile gösterilen 202,60 m^2'lik kısımda su ve kalorifer için B harfi ile gösterilen 139,22 m^2'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 3. 04.05.2023 tarihli TEK Genel Müd. lehine "ENH için paftasından

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Barbaros Mah. Başak Çeliğiz Bk. Varyap, Meridian Sitesi ve Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 7/A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53817-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					yeniden hesaplanan 1615,47 m²'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 4. 04.05.2023 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 1184,85 m² elektrik hattı için 3054,15 m² daimi irtifak hakkı tesis edilmiştir" açıklamalı irtifak 5. 04.05.2023 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 113,06 m² elektrik hattı için 89,09 m² su hattı için 680,42 m² daimi irtifak hakkı tesis edilmiştir" açıklamalı irtifak 6. 14.02.2023 tarihli "İmar düzenlemesine alınmıştır" açıklamalı beyan 7. 20.01.2021 tarihli Niğde İl Tarım ve Orman Müdürlüğü lehine "Konusu büyük ova koruma alanı içerisinde kalmaktadır" açıklamalı beyan 8. 26.09.2018 tarihli "3194 sayılı İmar Kanunu'nun ek 3. maddesi kapsamında hazırlanan imar planları devir tarihinden itibaren beş yıl süre ile değiştirilemez" açıklamalı beyan 9. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 2053,80 m² elektrik hattı için 23200,55 m² su hattı için, 8666,23 m² daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 10. 30.11.2016 tarihli Türkşeker lehine "Kanalizasyon hattı için 16233,64 m² elektrik hattı için 20285,92 m² su hattı için, 17491,17 m² daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 11. 11.04.2013 tarihli "Bu parsel aleyhine Tek Genel Müd. lehine enerji nakil hattı için paftasından yeniden hesaplanan 10182,18 m²'lik saha üzerinde irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 12. 06.06.2006 tarihli Kemerhisar 9428 parsel lehine "Krokisinde O harfiyle gösterilen 2183,83 m²'lik kısımda su ve kalorifer A harfi ile gösterilen 39,43 m²'lik kısımda kanalizasyon için arzi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 13. 06.06.2006 tarihli 9428 parsel lehine "Krokisinde C harfiyle gösterilen 503,13 m²'lik kısımda su ve kalorifer B harfi ile gösterilen

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Bok. 3 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 58 51 75
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Sedik Yatırım
Menkul Değerler Ağ.

#	Ada / Parsel	Mevkii	Ana Taşınmaz Nitelik	İpotek	Şerh / Beyan / İrtifak
					281,35 m²'lik kısımda kanalizasyon için dizi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 14. 08.05.2003 tarihli Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) lehine "11.334,45 m²'lik kısımda BOTAŞ lehine irtifak vardır" açıklamalı irtifak 15. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1400 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 16. 05.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1690 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 17. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 650 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 18. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 442 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 19. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 500 m2'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 20. Türkiye Elektrik Kurumu lehine 04.10.1976 tarihli "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 21. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1096 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak 22. 04.10.1976 tarihli Türkiye Elektrik Kurumu lehine "TEK lehine 1046 m²'lik kısım üzerinde daimi irtifak hakkı vardır" açıklamalı irtifak

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Maddi olmayan duran varlıkların büyük kısmı kota hakkından oluşmaktadır. Şirket, ÖİB'den satın aldığı varlıkların maliyet bedeli ile satın alma bedeli arasındaki farkı kota hakkı olarak muhasebeleştirmiştir. Kota hakkının belli bir ömrü

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517 S
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Sk. Varyap
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

olmadığı için amortismana tabi tutulmamıştır. İşbu izahnameye konu dönemler itibarıyla kota hakkı tutarları 110,6 milyon TL'dir.

(TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
Şeker üretim kota hakkı	110.564.313	110.564.313	110.564.313	110.564.313
Haklar	8.944	1.192	239	4.445
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	112.269	110.937	221.568	171.254
Net Defter Değeri	**110.685.526**	**110.676.442**	**110.786.120**	**110.740.012**

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

Şeker Kanunu gereği fabrikaların üretim yapabilmesi için kendilerine tahsis edilmiş kotaların bulunması gerekir. Kota tahsisatı olmayan şirketlerin herhangi bir şekilde üretim yapması mümkün değildir. Dolayısıyla şirketlerin üretimi %100 oranında kotaya bağlıdır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket, ÖİB'den satın aldığı varlıkların maliyet bedeli ile satın alma bedeli arasındaki farkı kota hakkı olarak muhasebeleştirmiştir. Kota hakkının belli bir ömrü olmadığı için amortismana tabi tutulmamıştır. İşbu izahnameye konu dönemler itibarıyla kota hakkı tutarları 110,6 milyon TL'dir.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
VARLIKLAR	**31.03.2021**	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2023**
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	286.992	716.055	80.197.343	77.139.014
Finansal Yatırımlar	0	0	0	316.033.743

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Mah. Dikyol Sok. No:1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No:53517
Göztepe V.D. No: 478 006 1945
Mersis No: 0478006194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Koryap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ticari Alacaklar	17.382.489	76.519.495	101.132.584	139.609.036
Diğer Alacaklar	17.329	78.268	39.336	929.309
Stoklar	109.518.981	202.067.728	831.295.921	398.992.728
Peşin Ödenmiş Giderler	14.058.965	17.381.959	83.894.116	558.938.726
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	56.247	0	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	3.908	510.304	50.452.431	73.860.346
Toplam Dönen Varlıklar	**141.324.911**	**297.273.809**	**1.147.011.731**	**1.565.502.902**
Duran Varlıklar				
Maddi Duran Varlıklar	215.324.794	205.912.432	209.745.487	461.373.347
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	1.616.036	1.429.619
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	110.685.526	110.676.442	110.786.120	110.740.012
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0	50.132.783
Toplam Duran Varlıklar	**326.010.320**	**316.588.874**	**322.147.643**	**623.675.761**
TOPLAM VARLIKLAR	**467.335.231**	**613.862.683**	**1.469.159.374**	**2.189.178.663**
KAYNAKLAR	**31.03.2021**	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2023**
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.990	96.682	162.750	4.607
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	72.404.216	119.915.580	265.887.364	248.898.928
Ticari Borçlar	23.456.653	21.027.467	61.745.615	352.729.875
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.742.914	2.943.277	7.444.033	23.357.627
Diğer Borçlar	16.674.450	5.346.803	516.803	516.803
Ertelenmiş Gelirler	29.422.155	16.171.654	17.793.046	24.330.560
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		5.126.509	25.628.547	4.838.732
Kısa Vadeli Karşılıklar	642.904	869.255	2.163.573	3.801.453
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.897.429	878.235	1.217.288	5.781.715
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**146.278.711**	**172.375.462**	**382.559.019**	**664.260.300**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	62.630.361	41.728.229	125.126.706	226.876.523
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.588.322	3.259.959	7.826.539	11.369.667
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10.130.354	5.963.495	5.061.697	0
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**74.349.037**	**50.951.683**	**138.014.942**	**238.246.190**
Toplam Yükümlülükler	**220.627.748**	**223.327.145**	**520.573.961**	**902.506.490**
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	196.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-101.863	-641.105	-2.655.217	-3.431.535
Ödenen Kar Payı Avansları	0	8.000.000	0	0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	16.747.994	50.809.346	183.176.643	605.640.630

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53317-[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 066 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi Ve Blok No:1F Ataşehir İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 702 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Net Dönem Karı veya Zararı	34.061.352	148.367.297	568.063.987	484.463.078
Toplam Özkaynaklar	**246.707.483**	**390.535.538**	**948.585.413**	**1.286.672.173**
TOPLAM KAYNAKLAR	**467.335.231**	**613.862.683**	**1.469.159.374**	**2.189.178.663**

Ana Hesap Kalemleri (TL)	31.03.2021	Pay %	31.03.2022	Pay %	31.03.2023	Pay %	30.09.2023	Pay %
Toplam Varlıklar	**467.335.231**	**100,00**	**613.862.683**	**100,00**	**1.469.159.374**	**100,00**	**2.189.178.663**	**100,00**
Dönen Varlıklar	141.324.911	**30,24**	297.273.809	**48,43**	1.147.011.731	**78,07**	1.565.502.902	**71,51**
Duran Varlıklar	326.010.320	**69,76**	316.588.874	**51,57**	322.147.643	**21,93**	623.675.761	**28,49**
Toplam Kaynaklar	**467.335.231**	**100,00**	**613.862.683**	**100,00**	**1.469.159.374**	**100,00**	**2.189.178.663**	**100,00**
Kısa Vadeli Kaynaklar	146.278.711	**31,30**	172.375.462	**28,08**	382.559.019	**26,04**	664.260.300	**30,34**
Uzun Vadeli Kaynaklar	74.349.037	**15,91**	50.951.683	**8,30**	138.014.942	**9,39**	238.246.190	**10,88**
Özkaynaklar	246.707.483	**52,79**	390.535.538	**63,62**	948.585.413	**64,57**	1.286.672.173	**58,77**

Dönen varlıklar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla sona eren dönemlerde sırasıyla 141.324.911 TL, 297.273.809 TL, 1.147.011.731 TL ve 1.565.502.902 TL tutarındadır. 31.03.2021-31.03.2022 yılsonları itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içindeki ağırlığı sırasıyla %30,2 ve %48,4 olarak seyrederken, 31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla bir önceki döneme göre %78,1 ve %71,5'e yükselmiştir. Artış temel olarak Şirket'in artan karlılığı nedeniyle oluşan yükselen nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırım kalemlerinden; şeker fiyatlarının ve maliyetinin artması nedeniyle meydana gelen stok kalemindeki artıştan ve tedarikçilere yatırım harcamaları ve çiftçilere pancar avansı için verilen ve peşin ödenmiş giderler kalemi altında takip edilen avanslardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla bilançoda önemli kalemlerden olan stok kaleminin toplam aktif içindeki payı sırasıyla %23,4, %32,9, %56,6 ve %18,2; maddi duran varlıkların payı ise sırasıyla %46,1, %33,5, %14,3 ve %21,1'dir. Peşin ödenen giderlerin 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 yılsonları itibarıyla aktifteki payı %2,8-%5,7 bandındayken 30.09.2023 tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırım nedeniyle verilen avanslar ve çiftçilere verilen pancar avanslarından dolayı %25,5 seviyesine yükselmiştir.

Öte yandan, işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla özkaynakların payı %52,8-%64,4 bandındadır. Toplam yükümlülüklerin içinde toplam borçlanmaların payı %52,7-%75,1; uzun vadeli yükümlülüklerin payı %22,8-%33,7 bandındadır.

İşbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla ana hesap kalemlerine ilişkin önemli değişimler aşağıda açıklanmaktadır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları esas olarak nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi aktifleri ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 286.992 TL, 716.055 TL, 80.197.343 TL ve 77.139.014 TL tutarındadır. Nakit ve nakit benzerleri esas olarak kasa, vadeli ve vadesiz mevduatlar ile kredi kartları alacaklarından oluşmaktadır. Şirket artan operasyonel karlılıkla birlikte nakit üretebilmiş ve nakit ve nakit benzeri bakiyesi izahnamede incelenen finansal tablo dönemleri itibarıyla bir önceki döneme göre sırasıyla %149,5, %11.099,9 artış ve %3,8 oranında azalma göstermiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla banka bakiyesinde 54.334.220 TL'lik bloke bulunmakta olup söz konusu bloke yatırım amaçlı alınan ve bilanço tarihi itibarıyla henüz ödemesi yapılmayan krediden kaynaklanmaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkezefendi Mah. Dilaver Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel:02 [illegible] 92
İTO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begonya Cengiz Sk. Varyap
Meridian Business V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Finansal yatırımlar, 30.09.2023 tarihi itibarıyla 316.033.743 TL'lik serbest fon hesaplarından (ZPF, KDL ve KTT) oluşmaktadır.

Ticari alacaklar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 17.382.489 TL, 76.519.495 TL, 101.132.584 TL ve 139.609.036 TL tutarındadır. Ticari alacaklar kalemi, ilgili finansal dönemlerde esas olarak, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklardan (31.03.2021 ve 30.09.2023: %99,9; 31.03.2022 ve 31.03.2023: %100,0) oluşmaktadır. 31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 finansal dönemleri itibarıyla detaylı incelendiğinde ticari alacaklar bir önceki döneme göre sırasıyla %340,2, %32,2 ve %37,7 artış göstermiştir. Müşteri vadeleri 20-30 gündür; toptan kanalda nakit, zincir mağaza kanalında vadeli çalışılmaktadır. Ticari alacaklardaki artışın temel nedeni Şirket'in toptan kanal ağırlıklı satış yapısını zincir mağaza ağırlıklı satışa çevirmesinden ve artan satış hacminden kaynaklanmaktadır. 30.09.2023 itibarıyla ticari alacaklarda takip edilen 690.395 TL'lik çiftçilerden olan alacak ve 387.614 TL'lik hareket görmeyen alacak bakiyeleri şüpheli alacak niteliğinde olup tamamı için karşılık ayrılmıştır. Söz konusu alacakların sebebi Şirket'in pancar tedarikçisi olan çiftçilere verilen avanslardır. Söz konusu avanslar pancar teslimleri sonrası kesilen müstahsil makbuzlarla oluşan bakiyeden mahsup edilmektedir. Çiftçinin kotasını dolduramaması ve verilen avanstan daha az pancar teslimi yapması durumunda Şirket alacaklı durumda kalabilmektedir.

Diğer alacaklar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 17.329 TL, 78.268 TL, 39.336 TL ve 929.309 TL olup son bilanço tarihi itibarıyla bakiyenin 639.322 TL'lik kısmı vergi dairesinden ve 274.242 TL'lik kısmı personelden alacaklardan oluşmaktadır.

Diğer dönen varlıklar hesabı, devreden KDV hesabından oluşmakta olup son bilanço tarihi itibarıyla yapılan hammadde ve malzeme alımlardan dolayı bakiyede %46,4 artış gerçekleşmiştir. Şirket devreden KDV alacaklarıyla ilgili periyodik olarak vergi dairesine başvurmakta ve vergi ödemelerinden mahsup ettirmektedir.

Stoklar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 109.518.981 TL, 202.067.728 TL, 831.295.921 TL ve 398.992.728 TL tutarındadır. İşbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla stokların toplam aktif içindeki payı sırasıyla %23,4, %32,9, %56,6 ve %18,2'dir. Stoklar hesabının işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla sırasıyla 85,4 milyon TL, 151 milyon TL, 737,9 milyon TL ve 203,2 milyon TL'lik kısmı mamul stokundan oluşmaktadır; mamul stoku şeker, melas ve küspeden oluşmaktadır. Ayrıca stok hesabında gübre, tohum, zirai ilaçlar ve yedek malzeme stokları takip edilmektedir. 31.03.2022 ve 31.03.2023 itibarıyla stoklar hesabı önceki bilanço dönemlerine göre sırasıyla %84,5 ve %311,4 artmış olup bu artışın ana nedeni, şeker birim maliyetlerinin ve şeker stokunun artmasıdır. 31.03.2023 tarihi itibarıyla şeker stoku 49,7 bin ton, 31.03.2022 tarihi itibarıyla şeker stoku 28,1 bin ton ve 31.03.2021 tarihi itibarıyla şeker stoku 21 bin tondur. 30.09.2023 tarihi itibarıyla yapılan satışlardan dolayı stok tutarında azalış meydana gelmiştir. 30.09.2023 tarihi itibarıyla şeker stok miktarı 9,6 bin tondur.

Peşin ödenmiş giderler, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 14.058.965 TL, 17.381.959 TL, 83.894.116 TL ve 558.938.726 TL tutarındadır. Söz konusu hesap esas olarak sabit kıymet yatırımları için tedarikçilere (işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla peşin ödenmiş giderler tutarının sırasıyla %0,5, %0, %53,2 ve %30,6) ve çiftçilere gübre, mazot ve pancar alımı için verilen sipariş avanslarından (işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla peşin ödenmiş giderler tutarının sırasıyla %95,3, %94,6, %42,7 ve %68,7) oluşmaktadır.

Duran Varlıklar, Şirket'in duran varlıkları maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve kullanım varlıklarından oluşmaktadır.

Maddi duran varlıklar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 215.324.794 TL, 205.912.432 TL, 209.745.487 TL ve 461.373.347 TL tutarındadır. Şirket'in maddi duran varlıkları, arsa-arazi, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makina ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ile

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056[illegible]

Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cengiz Bk. No:7/A
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 702 0272

GedikYatırım
Menkul Değerler

yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır. İşbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla toplam varlık içindeki maddi duran varlıkların payı sırasıyla %46,1, %33,5, %14,3 ve %21,1'dir. Son bilanço tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar hesabında temel olarak yapılmakta olan yatırımlardan kaynaklanan %120'lik bir artış olmuştur. 241 milyon TL'lik yatırım henüz operasyonel hale geçmediği için yapılmakta olan yatırımlar hesabında muhasebeleştirilmiş; operasyonel hale geçtiğinde makine, tesis ve cihazlar hesabına transferi gerçekleştirilecektir. Yapılmakta olan yatırımların yanı sıra 1 Nisan 2023-30 Eylül 2023 tarihleri arasında 19,5 milyon TL'lik taşıt, makine, demirbaş alımı gerçekleştirilmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar, işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla 111 milyon TL olup bakiyenin 110,6 milyon TL'si kota hakkından oluşmaktadır. ÖİB'den satın alınan varlıkların maliyete değeri ile satın alma bedeli arasındaki fark kota hakkı olarak muhasebeleştirilmiştir ve kota hakkının ömrü olmadığı için amortismana tabi tutulmamaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 72.404.216 TL, 119.915.580 TL, 265.887.364 TL ve 248.898.928 TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları hesabı, banka kredilerinden, ÖİB borçlarından ve finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır. Tüm borçlanma TL cinsinden olup izahnameye konu dönemler itibarıyla faiz oranları %15-%16 aralığındadır. Banka kredileri Şirket'in yatırım yapmak ve geçmiş dönemdeki kısa süreli işletme sermayesi ihtiyacı için kullandığı kredilerden oluşmaktadır. Toplam kredilerin 31.03.2023 ve 30.09.2023 dönemleri itibarıyla önceki ilgili döneme göre sırasıyla %141,9 ve %21,6 artış göstermesi 2023-2024 finansal yılı içinde tamamlanması planlanan yatırımdan kaynaklanmaktadır. Öte yandan, geçmiş yıl bakiyeler içerisinde ÖİB'ye olan borç da yer almaktadır. ÖİB'ye yapılan ödeme peşinat ve 4 taksitten oluşmaktadır ve son taksit 20.09.2022 tarihinde ödenmiştir.

Ticari borçlar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 23.456.653 TL, 21.027.467 TL, 61.745.615 TL, 352.729.875 TL tutarındadır. İşbu İzahnamede yer alan dönemler itibarıyla ticari borçların %99,2-%99,9 aralığında kısmı ilişkili olmayan taraflara ticari borç olup esas olarak gübre, tohum, ambalaj ve nakliye tedarikçilerine olan borçlardan oluşmaktadır. Gerek yapılmakta olan yatırımla ilgili olan tedarikçi bakiyeleri gerekse kampanya dönemi başlamış olması nedeniyle oluşan kömür vb. malzeme tedarikçi bakiyelerinden dolayı son bilanço döneminde bakiyede önemli bir artış gerçekleşmiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 1.742.914 TL, 2.943.277 TL, 7.444.033 TL ve 23.357.627 TL tutarındadır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla bakiyedeki artışın nedeni artan personel sayısı ve maaş zamlarının yanısıra son bilanço tarihinde iki aylık SGK ödeme tutarının yer almasıdır. Ağustos ayı SGK ödemeleri yapılan uzatma nedeniyle Eylül ayı başında ödenmiştir.

Diğer borçlar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 16.674.450 TL, 5.346.803 TL, 516.803 TL ve 516.803 TL tutarındadır. Hesap esas olarak ilişkili taraflara ve ilişkili olmayan taraflara borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. İlişkili taraflara borçlar hesabında 30.09.2023 ve 31.03.2023 tarihi itibarıyla bakiye bulunmamakta olup, 31.03.2022 ve 31.03.2021 tarihi itibarıyla sırasıyla 4.830.000 TL ve 10.886.000 TL tutarındadır. Söz konusu borçlar, geçtiğimiz dönemlerde Şirket'in net işletme sermayesine ihtiyaç duyduğu durumlarda Şirket ortaklarından finansman desteği sağlanması amacıyla gerçekleşen tutarlardır. Şirket'in güçlenen nakit akışının etkisiyle ortaklara olan borçlar azalarak sıfırlanmıştır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mer[illegible] Köy Mah. Dikyol Sok. 2 No: 1501
K[illegible]/İSTANBUL Tel: 02[illegible]1992
İTO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478054[illegible]0010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi [illegible] Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 [illegible]

Bedik Yatırım
Menkul Değer[illegible]

Ertelenmiş gelirler, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 29.422.155 TL, 16.171.654 TL, 17.793.046 TL ve 24.330.560 TL tutarındadır. Söz konusu kalem temel olarak muhtelif müşterilere avans usulü şeker ve melas satışından kaynaklanan alınan sipariş avansları kalemlerinden oluşmaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 1.897.429 TL, 878.235 TL, 1.217.288 TL ve 5.781.715 TL tutarındadır. Söz konusu kalem esas olarak ödenecek vergi ve fonlardan oluşmakta olup 30.09.2023 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %375,0 oranındaki artış 2. dönem geçici vergi beyannamesinde tahakkuk eden geçici kurumlar vergisinden (5,8 milyon TL) kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve uzun vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 62.630.361 TL, 41.728.229 TL, 125.126.706 TL ve 226.876.523 TL tutarındadır. Uzun vadeli borçlanmalar hesabı, banka kredilerinden, ÖİB borçlarından ve finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır. Tüm borçlanma TL cinsinden olup izahnameye konu dönemler itibarıyla faiz oranları %15-%16 aralığındadır. Banka kredileri Şirket'in yatırım yapmak ve geçmiş dönemdeki kısa süreli işletme sermayesi ihtiyacı için kullandığı kredilerden oluşmaktadır. Toplam kredilerin 31.03.2023 ve 30.09.2023 dönemleri itibarıyla önceki ilgili döneme göre sırasıyla %141,9 ve %21,6 artış göstermesi 2023-2024 finansal yılı içinde tamamlanması planlanan yatırımdan kaynaklanmaktadır. Ayrıca geçmiş yıl bakiyeler içerisinde ÖİB'ye olan borç da yer almaktadır. ÖİB'ye yapılan ödeme peşinat ve 4 taksitten oluşmaktadır ve son taksit 20.09.2022 tarihinde ödenmiştir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 10.130.354 TL, 5.963.495 TL ve 5.061.697 TL tutarındadır. 30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'te 50,1 milyon TL ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir ve bu tutarın 37,6 milyon TL'si yatırım teşvik indirimi etkisinden kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü, TFRS'ye göre hazırlanan mali tablolar ile vergi mevzuatına göre hazırlanan mali tablolar arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Bu farklar, TFRS'ye göre ve vergi mevzuatına göre hazırlanan mali tablolarda bazı gelirlerin ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergiye tabi olmasından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi, finansal durum tablosu tarihi itibarıyla, geçici farkların geri çevrileceği tarihlerde yürürlükte olacak veya yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi oranları kullanılarak hesaplanmaktadır.

Uzun vadeli karşılıklar, 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda sırasıyla 1.588.322 TL, 3.259.959 TL, 7.826.539 TL ve 11.369.667 TL tutarındadır. Söz konusu kalem çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Artan çalışan sayısı ve yapılan maaş artışlarından dolayı tazminat tutarında artış gerçekleşmektedir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler, geçmiş yıllar karları veya zararları ve dönem net karı veya zararı kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla finansal tablolarda 200.000.000 TL'dir.

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir/giderler hesabı aktüeryal kayıp/kazançtan kaynaklanmaktadır.

Şirket, işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla toplam 166.000.000 TL kar dağıtımı gerçekleştirmiştir. (2021: 8.000.000 TL, 2022: 8.000.000 TL, 2023: 150.000.000 TL).

BOR SEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridian Business Mah. Dikkat Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]7-5
Göztepe V.D. No: 4[illegible]056 1945
Mersis No: 0478[illegible]61945000010

Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Dünyası Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Mozyatağı V.D. 086 102 0212

Dönem net karı 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2023 itibarıyla 34.061.352 TL, 148.367.297 TL, 568.063.987 TL ve 484.463.078 TL olarak gerçekleşmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelir tablosunun genel olarak karşılaştırılması:

Aşağıda Şirket'in 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 tarihinde sona eren dönemlerdeki gelir tablosu, her kalem hasılatın bir yüzdesi olarak ifade edilerek gösterilmiştir.

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş									
	31.03.2021	Hasılat %	31.03.2022	Hasılat %	31.03.2023	Hasılat %	30.09.2022	Hasılat %	30.09.2023	Hasılat %
Hasılat	516.660.947	100,0	559.902.701	100,0	1.636.386.411	100,0	686.606.655	100,0	1.268.556.045	100,0
Satışların Maliyeti	-433.104.380	-83,8	-351.900.286	-62,9	-867.433.010	-53,0	-277.423.011	-40,4	-803.543.388	-63,3
Brüt Kar	**83.556.567**	**16,2**	**208.002.415**	**37,1**	**768.953.401**	**47,0**	**409.183.644**	**59,6**	**465.012.657**	**36,7**
Pazarlama Giderleri	-7.596.041	-1,5	-11.812.185	-2,1	-36.681.287	-2,2	-15.204.724	-2,2	-22.271.415	-1,8
Genel Yönetim Giderleri	-10.167.219	-2,0	-14.115.017	-2,5	-28.803.280	-1,8	-10.020.877	-1,5	-27.696.480	-2,2
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.593.456	0,5	22.534.459	4,0	35.623.893	2,2	24.589.563	3,6	56.133.836	4,4
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-2.812.530	-0,5	-34.081.303	-6,1	-19.250.571	-1,2	-8.420.178	-1,2	-16.669.890	-1,3
Faaliyet Karı	**65.574.233**	**12,7**	**170.528.369**	**30,5**	**719.842.156**	**44,0**	**400.127.428**	**58,3**	**454.508.708**	**35,8**
Finansal Gelirler	654.615	0,1	1.537.047	0,3	24.443.729	1,5	12.551.531	1,8	44.357.819	3,5
Finansal Giderler	0	0,0	-614.325	-0,1	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	**66.228.848**	12,8	**171.451.091**	30,6	**744.285.885**	**45,5**	**412.678.959**	**60,1**	**498.866.527**	**39,3**
Finansman Gideri	-24.841.102	-4,8	-21.919.395	-3,9	-26.620.145	-1,6	-10.423.395	-1,5	-43.669.305	-3,4
Vergi Öncesi Kar	**41.387.746**	**8,0**	**149.531.696**	**26,7**	**717.665.740**	**43,9**	**402.255.564**	**58,6**	**455.197.222**	**35,9**
Vergi Gideri	**-7.326.394**	**-1,4**	**-1.164.399**	**-0,2**	**-149.601.753**	**-9,1**	**-88.457.452**	**-12,9**	**29.265.856**	**2,3**
-Dönem Vergi Gideri	0	0,0	-5.196.448	-0,9	-150.000.023	-9,2	-97.132.655	-14,1	-25.734.545	-2,0
-Ertelenmiş Vergi Geliri / Gideri	-7.326.394	-1,4	4.032.049	0,7	398.270	0,0	8.675.203	1,3	55.000.401	4,3
Dönem Karı	**34.061.352**	**6,6**	**148.367.297**	**26,5**	**568.063.987**	**34,7**	**313.798.112**	**45,7**	**484.463.078**	**38,2**

Satışlarda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in toplam net satışları 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 516.660.947 TL, 559.902.701 TL, 1.636.386.411 TL, 686.606.655 TL ve 1.268.556.045 TL olarak gerçekleşmiştir. Hesap temel olarak şeker satışları, melas satışları, küspe satışları ile diğer satışlar kalemlerinden oluşmaktadır. Diğer satışlar esas

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meri... Köy Mah. Dikyol Sok. No:1/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 569 19 92
İTO Sicil No: 53...
Göztepe V.D. No: 078 066 1945
Mersis No: 0478056...94500010

Ata Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Menkul Değ...

olarak gübre, tohum, zirai ilaç ve market satış gelirlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki söz konusu satış kalemleri karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Net Satışlar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	22/21%	31.03.2023	23/22%	30.09.2022	30.09.2023	23/22%
Şeker satışları	420.693.124	475.827.619	13,1	1.396.532.819	193,5	565.437.503	1.100.011.307	94,5
Küspe satışları	38.850.924	41.004.758	5,5	85.294.789	108,0	19.760.135	70.807.930	258,3
Melas satışları	42.189.332	46.891.069	11,1	85.097.450	81,5	28.231.463	22.076.870	-21,8
Diğer	17.205.743	1.728.022	-90,0	86.108.344	4883,1	81.826.389	84.529.059	3,3
Brüt satışlar	**518.939.123**	**565.451.468**	**8,96**	**1.653.033.402**	**192,34**	**695.255.490**	**1.277.425.166**	**83,73**
Satış İskontoları	-1.554.905	-2.882.699	85,4	-8.461.025	193,5	-3.900.887	-5.883.870	50,8
Satıştan İadeler	-723.271	-2.666.068	268,6	-8.185.966	207,0	-4.747.948	-2.985.251	-37,1
Toplam	**516.660.947**	**559.902.701**	**8,37**	**1.636.386.411**	**192,26**	**686.606.655**	**1.268.556.045**	**84,8**

Yıllar itibarıyla Şirket'in satışları önceki dönemlere göre karşılaştırıldığında artış eğilimindedir. 31.03.2023 yılsonu itibarıyla Şirket önceki döneme göre hasılatını %192,3 oranında artmıştır ve hesaptaki artışta şeker satış fiyatlarının artması ve önceki yıldan devrolan şeker stokunun daha yüksek fiyatla satılması önemli bir etkendir.

31.03.2023 tarihi itibarıyla biten hesap döneminde şeker satış tutarı 1,4 milyar TL olup bu satışın tamamı A kotası şeker satışından kaynaklanmaktadır. 31.03.2022 tarihi itibarıyla biten hesap döneminde şeker satış tutarı 476 milyon TL (2020 yılı: 421 milyon TL) olup bu satışın 423.002.000 TL'lik (2020 yılı: 389.331.000 TL) kısmı A Kotası Şeker, 52.998.000 TL'lik (2020 yılı:31.669.000 TL) kısmı C Şekeri satışından kaynaklanmaktadır.

İşbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla yurt içi A Şekeri satışlarının bölgeler bazında kırılımı aşağıda verilmiştir:

BOR ŞEKER YURTİÇİ ŞEKER SATIŞLARI (BÖLGE BAZINDA)					
Satış Kırılımı (TL)	**31.03.2021**	**31.03.2022**	**31.03.2023**	**30.09.2022**	**30.09.2023**
Marmara	55.284.888	83.789.890	369.783.458	146.082.641,47	187.917.249,80
Ege	0	21.473.051	178.397.260	93.353.542,84	127.098.570,20
İç Anadolu	295.639.721	216.710.630	430.608.696	120.026.856,77	494.500.150,04
Akdeniz	41.168.213	64.089.860	205.998.663	109.262.864,72	160.132.756,56
Doğu Anadolu	204.362	4.635.504	61.297.844	33.540.572,20	12.485.318,00
Güneydoğu Anadolu	28.291.969	21.875.010	66.243.532	34.171.848,00	40.349.207,60
Karadeniz	103.970	10.255.518	84.203.366	28.998.674,00	77.528.054,80
Toplam A Şekeri Satışı	**420.693.124**	**422.829.462**	**1.396.532.819**	**565.437.503**	**1.100.011.307**

Maliyetler ve maliyetlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in satışların maliyeti hesabı 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 433.104.380 TL, 351.900.286 TL, 867.433.010 TL, 277.423.011 TL ve 803.543.388 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki toplam maliyet ve net satışların değişimi karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Satışların Maliyeti (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
Satılan mamuller maliyeti (-)	407.964.915	321.416.792	796.337.193	209.125.975	703.642.605
Büyüme Oranı %		-21	148		236
Satılan ticari mallar maliyeti (-)	25.139.465	30.483.494	71.095.817	68.297.036	99.900.783
Büyüme Oranı %		21	133		46
Toplam Maliyet	**433.104.380**	**351.900.286**	**867.433.010**	**277.423.011**	**803.543.388**
Büyüme Oranı %		**-19**	**146**		**190**
Net Satışlar	**516.660.947**	**559.902.701**	**1.636.386.411**	**686.606.655**	**1.268.556.045**

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mer... Köy Mah. Dikyol So... 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02... 19 92
İTO Sicil No:53...
Göztepe V.D. No: 478... 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

EdelikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

Büyüme Oranı %		8	192		85

İşbu izahnamede yer alan dönemlerde satışların maliyeti kırılımlı olarak aşağıda gösterilmiştir:

Satışların Maliyeti (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
Satışların Maliyeti					
İlk madde ve malzeme giderleri	270.327.612	321.932.110	1.257.226.577	41.835.837	74.100.508
Direkt işçilik giderleri	9.087.934	14.844.527	44.263.132	15.633.838	52.715.424
Genel üretim giderleri	19.005.217	36.571.103	67.555.282	32.721.281	34.164.199
Amortisman ve itfa payları	12.492.224	13.753.109	14.110.130	6.701.438	7.999.303
Mamullerdeki Değişim					
Dönem başı stok	182.405.124	85.353.196	151.037.253	151.037.253	737.855.181
Dönem sonu stok	(85.353.196)	(151.037.253)	(737.855.181)	(38.803.672)	(203.192.010)
Satılan Mamul Maliyeti	**407.964.915**	**321.416.792**	**796.337.193**	**209.125.975**	**703.642.605**
Ticari Mallardaki Değişim					
Dönem başı stok	14.269.452	9.844.424	34.023.381	34.023.381	53.424.952
Dönem sonu stok	20.714.437	54.662.451	90.497.388	41.194.743	55.804.522
Dönem içi alışlar	(9.844.424)	(34.023.381)	(53.424.952)	(6.921.088)	(9.328.691)
Satılan Ticari Malın Maliyeti	**25.139.465**	**30.483.494**	**71.095.817**	**68.297.036**	**99.900.783**
Toplam Satışların Maliyeti	**433.104.380**	**351.900.286**	**867.433.010**	**277.423.011**	**803.543.388**

Satılan mamul maliyeti içerisindeki en büyük pay ilk madde ve malzeme giderlerine (31.03.2020: %86,9 31.03.2022: %83,2 ve 31.03.2023: %90,9) ait olup tutar pancar, kömür, ambalaj malzemesi ve diğer hammadde giderlerinden oluşmaktadır. Kristal şeker tesisinde kampanya döneminde üretim olduğu için 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihleri ile biten dönemde üretim maliyeti kalemleri düşük gerçekleşmiştir.

Brüt karda meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in brüt karı 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ile 30.09.2022 ve 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 83.556.567 TL, 208.002.415 TL, 768.953.401 TL, 409.183.644 TL ve 465.012.657 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla brüt kar gelişmesi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Brüt Kar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	22/21%	31.03.2023	23/22%	30.09.2022	30.09.2023	23/22%
Net Satışlar	516.660.947	559.902.701	8,4	1.636.386.411	192,3	686.606.655	1.268.556.045	84,8
Satışların Maliyeti	-433.104.380	-351.900.286	-18,7	-867.433.010	146,5	-277.423.011	-803.543.388	189,6
Brüt Kar	**83.556.567**	**208.002.415**	**148,94**	**768.953.401**	**269,68**	**409.183.644**	**465.012.657**	**13,64**
Brüt Kar Marjı %	**16,2**	**37,1**		**47,0**		**59,6**	**36,7**	

İşbu izahnamede yer alan yılsonu dönemler itibarıyla (31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023) Şirket'in brüt kar marjı %16,2 ile %47,0 arasında değişmektedir. Artışın en temel nedeni şeker fiyatlarındaki artış ve Şirket'in artan randıman oranıdır. 2020/21 kampanya döneminde %14,46 olan randıman oranı 2021/22 ve 2022/23 kampanya döneminde %15,12-%15,19 bandına çıkmıştır. 2023 yılı ikinci çeyrekte (01.04.2023 - 30.09.2023 dönemi) satışlar, önceki yılın aynı çeyreğine göre %84,8 artmış olup brüt kar marjı %59,6'dan %36,7'ye düşmüştür. 2022 yılında şeker zamları öncesinde stokta düşük maliyetli (4,38 TL/kg) şeker olup ortalama 18 TL/kg'den satışı yapılırken; 2022/2023 kampanya döneminde birim şeker maliyeti 13,02 TL/kg ve 2023 yılı ikinci çeyreğinde ortalama satış fiyatı 20,43 TL/kg olmuştur. 2023 yılının ilk çeyreğinde sektörde şeker fiyatlarında genel bir düşüş olmuş ancak takip eden aylarda fiyatlar tekrar yükselmiştir. Eylül 2023'te ortalama şeker satış fiyatı 26,72 TL/kg olmuştur.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dirvo Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 378 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Varyap
Meridian Sitesi A Blok No:1F Şişli/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

EdelYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Genel yönetim, satış, pazarlama ve dağıtım, araştırma ve geliştirme giderleri kalemlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in faaliyet giderleri genel yönetim giderleri ve satış, pazarlama ve dağıtım giderleri hesaplarından oluşmaktadır. Şirket'in söz konusu giderlerin toplamı 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 tarihinde sona eren dönemler için sırasıyla 17.763.260 TL, 25.927.202 TL, 65.484.567 TL, 25.225.601 TL ve 49.967 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla faaliyet giderleri kalemlerinde meydana gelen farklar aşağıdaki tabloda yüzde olarak gösterilmiştir.

Faaliyet Giderleri (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023	Δ 2022 - 2021	Δ 2023 - 2022	Δ 09.2023 - 09.2022
Personel giderleri	7.048.539	8.861.361	17.584.080	6.614.968	18.256.592	26%	98%	176%
Yakıt giderleri	660.504	1.441.657	2.146.213	631.024	2.177.905	118%	49%	245%
Danışmanlık giderleri	550.846	660.050	1.221.721	551.611	1.423.527	20%	85%	158%
Ofis giderleri	534.040	1.266.761	2.798.501	975.294	893.194	137%	121%	-8%
Vergi, resim ve harçlar	452.614	500.374	2.606.310	547.559	1.959.923	11%	421%	258%
Amortisman ve itfa payları giderleri	328.044	323.581	878.930	341.069	543.467	-1%	172%	59%
Temsil ve ağırlama giderleri	219.957	139.426	208.800	34.947	283.411	-37%	50%	711%
Bakım onarım giderleri	148.799	264.532	714.137	84.204	1.339.832	78%	170%	1491%
Diğer	223.876	657.275	644.588	240.201	818.629	194%	-2%	241%
Genel Yönetim Giderleri	**10.167.219**	**14.115.017**	**28.803.280**	**10.020.877**	**27.696.480**	**39%**	**104%**	**176%**
Nakliye giderleri	4.137.682	7.404.406	26.405.320	11.470.192	16.096.355	79%	257%	40%
Personel giderleri	2.289.412	2.681.108	6.182.212	1.899.441	4.882.999	17%	131%	157%
Vergi, resim ve harçlar	365.339	388.723	776.342	314.494	253.990	6%	100%	-19%
Amortisman ve itfa payları giderleri	337.413	344.942	1.065.505	528.656	583.733	2%	209%	10%
Diğer	466.195	993.006	2.251.908	991.941	454.338	113%	127%	-54%
Satış, Pazarlama ve Dağıtım Giderleri	**7.596.041**	**11.812.185**	**36.681.287**	**15.204.724**	**22.271.415**	**56%**	**211%**	**46%**
Faaliyet Giderlerleri, toplam	**17.763.260**	**25.927.202**	**65.484.567**	**25.225.601**	**49.967.895**	**46%**	**153%**	**98%**

Faaliyet giderleri esas olarak artan satış hacmi, artan personel sayısı ve yüksek enflasyon nedeniyle artış göstermekle birlikte net satışlara oranı 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 dönemleri için %3,4-%4,6 bandında 30.09.2022 ve 30.09.2023 dönemleri için %3,7-%3,9 bandındadır. Nakliye giderleri zincir mağaza kanalında yapılan satışların nakliyesi ile ilgili olup nakliye gideri dahil edilmediğinde faaliyet giderlerinin net satışlara oranı 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 dönemleri için %2,4-%3,3 bandında 30.09.2022 ve 30.09.2023 dönemleri için %2,0-%2,7 bandındadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 2.593.456 TL, 22.534.459 TL, 35.623.893 TL, 24.589.563 TL ve 56.133.836 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemlerinin kırılımı ve net satışlara oranı karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023	Δ 2022 - 2021	Δ 2023 - 2022	Δ 09.2023 - 09.2022
Kur farkı gelirleri	1.250.527	15.939.930	25.507.658	21.747.826	45.760.600	1175%	60%	109%

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V/6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR SEÇER ANONİM ŞİRKETİ
Mer... Mah. Dis... Sok. 2 A/ 1501
Kad... İSTANBUL Tel: ... 89 19 92
İTO Sicil No: ...17-5
Göztepe V.D. No: ... 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

DenizYatırım Menkul Değerler A.Ş.

Teşvik gelirleri	0	0	1.972.430	0	3.243.708	A.D.	A.D.	100%
Sigorta tazminat gelirleri	0	0	1.000.000	0	0	A.D.	A.D.	A.D.
Ertelenmiş finansman gelirleri	921.419	1.019.498	1.636.006	2.680.427	7.465.736	11%	60%	179%
Kota ceza gelirleri	213.239	4.840.264	4.660.434	0	0	2170%	-4%	A.D.
Diğer Gelirler	208.271	734.767	847.365	161.310	63.792	253%	15%	-60%
Toplam	**2.593.456**	**22.534.459**	**35.623.893**	**24.589.563**	**56.133.836**	**769%**	**58%**	**128%**
Net Satışa Oranı	**0,5%**	**4,0%**	**2,2%**	**3,6%**	**4,4%**			

Esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı kur farkı geliri, teşvik gelirleri, sigorta tazminat gelirleri, ertelenmiş finansman gelirleri, kota ceza gelirleri ile diğer gelirler kalemlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirleri esas olarak döviz bakiyeli avans ve tedarikçi bakiyelerinin kur farkı değerlemesinden; kota ceza gelirleri, çiftçilerin kotalarını tutturamadıkları durumda kendilerine kesilen ceza faturasından oluşmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 2.812.530 TL, 34.081.303 TL, 19.250.571 TL, 8.420.178 TL, 16.669.890 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki esas faaliyetlerden diğer giderler kalemlerinin kırılımı ve net satışlara oranı karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023	Δ 2022 - 2021	Δ 2023 - 2022	Δ 09.2023 - 09.2022
Kur farkı giderleri	1.091.268	32.242.399	9.856.283	6.818.617	9.905.056	2855%	-69%	45%
Bağış ve yardımlar	0	0	6.377.294	124.032	70.645			
Ertelenmiş finansman giderleri	686.160	1.561.766	1.932.472	1.178.208	6.065.693	128%	24%	415%
Şüpheli ticari alacak karşılıkları	0	0	0	0	387.614			100%
Dava karşılık giderleri	157.399	0	0	52.877	36.212			-32%
Diğer	877.703	277.138	1.084.522	246.444	204.670	-68%	291%	-17%
Toplam	**2.812.530**	**34.081.303**	**19.250.571**	**8.420.178**	**16.669.890**	**1112%**	**-44%**	**98%**
Net Satışa Oranı	**0,5%**	**6,1%**	**1,2%**	**1,2%**	**1,3%**			

Esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı ağırlıklı olarak kur farkı giderleri, ertelenmiş finansman giderleri ve bağış ve yardımlar kaleminden oluşmaktadır. Kur farkı gelirleri esas olarak döviz bakiyeli avans ve tedarikçi bakiyelerinin kur farkı değerlemesinden; 31.03.2023 tarihi itibarıyla oluşan 6,4 milyon TL'lik bağış ve yardım Kahramanmaraş depreminden dolayı bağışlanan şekerden oluşmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in yatırım faaliyetlerden gelirler hesabı 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 654.615 TL, 1.537.047 TL, 24.443.729 TL, 12.551.531 TL ve 44.357.819 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki gelir kalemlerinin kırılımı ve net satışlara oranı karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 509 19 92
KO Sicil No: 63517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Koçyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023	Δ 2022 – 2021	Δ 2023 - 2022	Δ 09.2023 - 09.2022
Faiz geliri	654.615	1.537.047	21.398.323	12.551.531	3.328.004	135%	1292%	-73%
Menkul kıymet satış karı	0	0	0		32.938.991	A.D.	A.D.	100%
Finansal yatırımların gerçeğe uygun değer artışları	0	0	0	0	8.090.824	A.D.	A.D.	100%
Sabit kıymet satış karı	0	0	3.045.406	0	0	A.D.	100%	A.D.
Toplam	**654.615**	**1.537.047**	**24.443.729**	**12.551.531**	**44.357.819**	**134,80%**	**1490,30%**	**253,41%**
Net Satışa Oranı	**0,1%**	**0,3%**	**1,5%**	**1,8%**	**3,5%**			

Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı esas olarak faiz gelirleri, menkul kıymet satış karı, sabit kıymet satış karı ve finansal yatırımların gerçeğe uygun değer artışından oluşmaktadır. Menkul kıymet satış karı elde tutulan finansal yatırımların satışından elde edilen kardan oluşmaktadır.

Finansman giderleri kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in finansman giderleri hesabı 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 24.841.102 TL, 21.919.395 TL, 26.620.145 TL, 10.423.395 TL ve 43.669.305 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki gider kalemlerinin kırılımı ve net satışlara oranı karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir:

Finansman giderleri (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023	Δ 2022 - 2021	Δ 2023 - 2022	Δ 09.2023 - 09.2022
Faiz Gideri	21.569.290	19.183.632	19.480.315	9.966.752	39.518.879	-11%	2%	297%
Banka komisyon giderleri	3.271.812	2.735.763	7.139.830	456.643	4.150.426	-16%	161%	809%
Toplam	**24.841.102**	**21.919.395**	**26.620.145**	**10.423.395**	**43.669.305**	**-11,76%**	**21,45%**	**318,95%**
Net Satışa Oranı	**4,8%**	**3,9%**	**1,6%**	**1,5%**	**3,4%**			

Finansman giderleri hesabı esas olarak finansal borçlar için ödenen faiz giderleri ile banka komisyon giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. Faiz giderleri kalemi, Şirket'in banka kredisi faiz ödemelerinden ve geçmiş dönemde ÖİB'ye yapılan ödemelerin finansman maliyetinden meydana gelmekte olup, ilgili dönemdeki borçlanma yoğunluğuna göre hesap içindeki ağırlığı değişmektedir.

Net dönem karı kaleminde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket, 31.03.2021 ve 31.03.2022 12 aylık finansal dönemler itibarıyla sırasıyla %6,6 ve %26,5 net kar marjı (FAVÖK marjı: %15,3 ve %35,1) ile 34.061.352 TL ve 148.367.297 TL net dönem karı (FAVÖK: 78.950.988 TL ve 196.496.845 TL) elde etmiştir. Şeker fiyatlarındaki artış nedeniyle 31.03.2023 itibarıyla yıllık bazda %47,0 olarak gerçekleşen brüt kar marjı ile 568.063.987 TL net dönem karı elde etmiş olup net kar marjını %34,7 seviyesine yükseltmiştir. 30.09.2022 itibarıyla altı aylık dönemde net kar marjı %45,7 seviyesindeyken 30.09.2023 itibarıyla altı aylık dönemde net kar marjı %38,2'ye düşüştür, karlılıktaki azalışın en temel nedeni şeker fiyatlarında yaşanan geçici düşüştür.

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

Şirket'in toplam satışları 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2022 ile 30.09.2023 itibarıyla sırasıyla 516.660.947 TL, 559.902.701 TL, 1.636.386.411 TL, 686.606.655 TL ve 1.268.556.045 TL olarak gerçekleşmiştir. Hesap temel olarak şeker satışları, melas satışları, küspe satışları ile diğer satışlar kalemlerinden oluşmaktadır. Diğer satışlar esas olarak gübre, tohum, zirai ilaç ve market satış gelirlerinden oluşmaktadır. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ilgili dönemlerdeki söz konusu satış kalemleri karşılaştırmalı olarak gösterilmiştir.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Y6 Blok No:11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Mersis No: 0478056194500010
BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
ITO Sicil No: 555757
Göztepe V.D. No: 4780056 1945
Mersis No: 0478056194500010
EdikYatırım
Menkul Değ

Net Satışlar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	22/21%	31.03.2023	23/22%	30.09.2022	30.09.2023	23/22%
Şeker satışları	420.693.124	475.827.619	13,1%	1.396.532.819	193,5%	565.437.503	1.100.011.307	94,5%
Küspe satışları	38.850.924	41.004.758	5,5%	85.294.789	108,0%	19.760.135	70.807.930	258,3%
Melas satışları	42.189.332	46.891.069	11,1%	85.097.450	81,5%	28.231.463	22.076.870	-21,8%
Diğer	17.205.743	1.728.022	-90,0%	86.108.344	4883,1%	81.826.389	84.529.059	3,3%
Brüt satışlar	**518.939.123**	**565.451.468**	**8,96%**	**1.653.033.402**	**192,34%**	**695.255.490**	**1.277.425.166**	**83,73%**
Satış İskontoları	-1.554.905	-2.882.699	85,4%	-8.461.025	193,5%	-3.900.887	-5.883.870	50,8%
Satıştan İadeler	-723.271	-2.666.068	268,6%	-8.185.966	207,0%	-4.747.948	-2.985.251	-37,1%
Toplam	**516.660.947**	**559.902.701**	**8,37%**	**1.636.386.411**	**192,26%**	**686.606.655**	**1.268.556.045**	**84,8%**

İşbu izahnamede yer alan yılsonu dönemler itibarıyla (31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023) Şirket'in net satışları %8,37 ve %192,26 oranında artmıştır. Artışın en temel nedeni şeker fiyatlarındaki artıştır. 2023 yılı ilk yarıda (01.04.2023 - 30.09.2023 dönemi) satışlar, önceki yılın aynı yarısına göre %84,8 artmıştır. 2022 yılında şeker zamları öncesinde stokta düşük maliyetli (4,38 TL/kg) şeker olup ortalama 18 TL/kg'den satışı yapılırken; 2022/2023 kampanya döneminde birim şeker maliyeti 13,02 TL/kg ve 2023 yılı ilk yarısında ortalama satış fiyatı 20,43 TL/kg olmuştur. 2023 yılının ilk çeyreğinde sektörde şeker fiyatlarında genel bir düşüş olmuş ancak takip eden aylarda fiyatlar tekrar yükselmiştir. Eylül 2023'te ortalama şeker satış fiyatı 26,72 TL/kg olmuştur.

31.03.2023 tarihi itibarıyla biten hesap döneminde şeker satış tutarı 1,4 milyar TL olup bu satışın tamamı A kotası şeker satışından kaynaklanmaktadır. 31.03.2022 tarihi itibarıyla biten hesap döneminde şeker satış tutarı 476 milyon TL (2020 yılı: 421 milyon TL) olup bu satışın 423.002.000 TL'lik (2020 yılı: 389.331.000 TL) kısmı A Kotası Şeker, 52.998.000 TL'lik (2020 yılı:31.669.000 TL) kısmı C Şekeri satışından kaynaklanmaktadır.

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

İlgili bölümlerde daha önce belirtildiği üzere, Şirket'in esas faaliyet konusu olan şeker üretimi ve satışı, Türkiye'de ekonomik anlamda önemli bir yere sahiptir. Özellikle, 2020-2021 yıllarında etkisi yoğun olarak hissedilen Covid-19 Pandemisi'nin olumsuz koşullarına rağmen Şirket, büyüme trendini devam ettirerek kar marjlarını da yükseltmeyi başarmıştır. 2021 ve 2022 yıllarında önceki döneme göre sırasıyla %90'ın ve %180'in üzerinde artan şeker fiyatları doğrultusunda Şirket'in satış hasılatı ile kar marjları artma eğilimi göstermiştir. Öte yandan, Şirket'in faaliyet gösterdiği şeker piyasasının regüle bir piyasa olmasının sonucu olarak, söz konusu mevzuata uygunluğun devam ettirilmesiyle ilgili yaşanabilecek sorunlar, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli risklere neden olabilir.

Bunların dışında, aşağıda Şirket'in maruz kalabileceği muhtelif risklerin bir kısmı özetlenmiştir:

Faiz oranı riski: Şirket'in faaliyetleri, banka borçlanmalarının sabit ve değişken faizli kredilerden oluşmasına bağlı olarak faiz oranlarındaki dalgalanma riskine maruz kalmaktadır.

Kredi riski: Bir müşterinin veya karşı tarafın finansal araçlarla ilgili sözleşmenin şartlarını yerine getirmemesinden kaynaklanmakta olup temel olarak, Şirket'in ticari alacaklarından doğabilecek finansal zararlar kredi riski oluşturmaktadır. Bu riskleri, her sözleşmede bulunan karşı taraf ortalama riski kısıtlayarak ve gerektirdiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Ticari ve diğer alacaklar: Şirket'in maruz kaldığı kredi riski temel olarak her bir müşterinin kendi bireysel özelliklerinden etkilenmektedir. Ancak yönetim, Şirket'in müşteri bazındaki kredi riskini etkileyebilecek faktörleri, müşterilerin faaliyet gösterdiği sektör risklerini de içerecek şekilde değerlendirir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 K: 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible]
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056[illegible]4500010

Arz Gayrimenkul Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.

Likidite riski: Şirket'in ileri tarihlerdeki finansal yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Şirket'in likidite riski, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda veya kriz durumlarında fonlanabilmesi için çeşitli finansal kuruluşlardan Şirket'i zarara uğratmayacak veya itibarını zedelemeyecek şekilde yeterli finansman olanakları temin edilerek yönetilmektedir.

Şirket, ürün ve servislerinin maliyetlendirilmesinde, nakit akışı gerekliliklerini izlemekte ve yatırımların nakit getirisini optimize etmekte yardımcı olan, faaliyet bazlı maliyetlendirme yöntemini kullanmaktadır.

Piyasa riski: Döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymetler piyasalarında işlem gören araçların fiyatları gibi para piyasasındaki değişikliklerin Şirket'in gelirinin veya sahip olduğu finansal varlıkların değerinin değişmesi riskidir. Piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde kontrol ederken, getiriyi optimize etmeyi amaçlamaktadır.

İktisadi İş Birliği ve Gelişme Teşkilatı'nın (*Organisation for Economic Co-operation and Development ("**OECD**")*) Eylül 2023 ara raporuna göre 2024 yılı dünya genelinde büyüme oranının %2,7 olacağı, Türkiye genelinde ise bu oranın %2,6 olacağı öngörülmektedir. Bu süreçte tarımsal ve gıda ürünlerinin önemi ve ülkelerin kendilerine yeterlilikleri çok daha ön plana çıkmıştır.[1]

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu 30.09.2023	**Tutar (TL)**
Kısa vadeli yükümlülükler	**664.260.300**
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	664.260.300
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**238.246.190**
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	238.246.190
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**902.506.490**
Özkaynaklar	**1.286.672.173**
Ödenmiş sermaye	200.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-3.431.535
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0

[1] https://read.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2023/issue-1_16828002-en#page7

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. ZAF 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 499 19 92
İTO Sicil No: 535172
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010
Özdilek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	605.640.630
Net Dönem Karı / (Zararı)	484.463.078
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0
TOPLAM KAYNAKLAR	**2.189.178.663**
Net Borçluluk Durumu 30.09.2023	**Tutar (TL)**
A. Nakit	77.139.014
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	316.033.743
D. Likidite (A+B+C)	**393.172.757**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri / Kiralama İşlemlerinden Borçlar	4.607
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı / Kiralama İşlemlerinden Borçlar	248.898.928
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Türev Finansal Yükümlülükler	0
J. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H+I)	**248.903.535**
K. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (J-D)	**-144.269.222**
L. Uzun Vadeli Banka Kredileri / Kiralama İşlemlerinden Borçlar	226.876.523
M. Tahviller	0
N. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
O. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (L+M+N)	226.876.523
P. Net Finansal Borçluluk (K+O)	**82.607.301**

Şirket'in işbu izahnamede yer alan finansal tablo tarihinden sonra borçluluk durumunda önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları finansal borçlar, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, dönem kârı vergi yükümlülüğü, borç karşılıkları, alınan sipariş avansları, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2021-31.03.2022-31.03.2023 ve 30.09.2023 finansal dönemlerine ilişkin fon kaynakları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

KAYNAKLAR	31.03.2021	Pay%	31.03.2022	Pay%	31.03.2023	Pay%	30.09.2023	Pay%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	**37.990**	**0,0**	**96.682**	**0,1**	**162.750**	**0,0**	**4.607**	**0,0**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	**72.404.216**	**49,5**	**119.915.580**	**69,6**	**265.887.364**	**69,5**	**248.898.928**	**37,5**
Ticari Borçlar	**23.456.653**	**16,0**	**21.027.467**	**12,2**	**61.745.615**	**16,1**	**352.729.875**	**53,1**
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	19.012	0,0	117.854	0,1	483.738	0,1	546.090	0,1
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	23.437.641	16,0	20.909.613	12,1	61.261.877	16,0	352.183.785	53,0
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	**1.742.914**	**1,2**	**2.943.277**	**1,7**	**7.444.033**	**1,9**	**23.357.627**	**3,5**
Diğer Borçlar	**16.674.450**	**11,4**	**5.346.803**	**3,1**	**516.803**	**0,1**	**516.803**	**0,1**
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10.886.000	7,4	4.830.000	2,8	0	0,0	0	0,0
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	5.788.450	4,0	516.803	0,3	516.803	0,1	516.803	0,1
Ertelenmiş Gelirler	**29.422.155**	**20,1**	**16.171.654**	**9,4**	**17.793.046**	**4,7**	**24.330.560**	**3,7**
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		**0,0**	**5.126.509**	**3,0**	**25.628.547**	**6,7**	**4.838.732**	**0,7**
Kısa Vadeli Karşılıklar	**642.904**	**0,4**	**869.255**	**0,5**	**2.163.573**	**0,6**	**3.801.453**	**0,6**
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	485.505	0,3	751.672	0,4	1.993.113	0,5	3.594.781	0,5
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	157.399	0,1	117.583	0,1	170.460	0,0	206.672	0,0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.897.429**	**1,3**	**878.235**	**0,5**	**1.217.288**	**0,3**	**5.781.715**	**0,9**
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**146.278.711**	**100**	**172.375.462**	**100**	**382.559.019**	**100**	**664.260.300**	**100**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	**62.630.361**	**84,2**	**41.728.229**	**81,9**	**125.126.706**	**90,7**	**226.876.523**	**95,2**
Uzun Vadeli Karşılıklar	**1.588.322**	**2,1**	**3.259.959**	**6,4**	**7.826.539**	**5,7**	**11.369.667**	**4,8**
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.588.322	2,1	3.259.959	6,4	7.826.539	5,7	11.369.667	4,8
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10.130.354	**13,6**	5.963.495	**11,7**	5.061.697	**3,7**	0	**0,0**
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**74.349.037**	**100**	**50.951.683**	**100**	**138.014.942**	**100**	**238.246.190**	**100**
Toplam Yükümlülükler	**220.627.748**		**223.327.145**		**520.573.961**		**902.506.490**	
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**246.707.483**		**390.535.538**		**948.585.413**		**1.286.672.173**	
TOPLAM KAYNAKLAR	**467.335.231**		**613.862.683**		**1.469.159.374**		**2.189.178.663**	

Şirket yönetimi, finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve kısa ve uzun vadeli finansman imkanlarına sahip olduğunu düşünmektedir. 30.09.2023 itibarıyla, Şirket'in toplam aktif büyüklüğü 2.189.178.663 TL'dir ve %71,5 denk gelen 1.565.502.902 TL'yi dönen varlıklar oluşturmaktadır. Ticari alacaklar, finansal varlıklar ile nakit ve nakit benzerleri, dönen varlıklar içinde %34'lük pay ile toplamda 532.781.793 TL'dir. Öte yandan, Şirket'in dönen varlıkları içinde %25,5 paya sahip olan 398.992.728 TL tutarındaki stoklarının da kısa vadede nakde dönüştürülme kabiliyeti vardır. Bu varlık kalemlerine

Ak Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Yaypap
Meridian Sitesi A5 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 702 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
İTO Sicil No: 53
Göztepe V.D. No:
Mersis No: 0478056194500010

karşılık, Şirket'in aynı dönem itibarıyla toplam kısa vadeli banka borçları (kısa vadeli ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları) 248.903.535 TL, uzun vadeli borçlanmaları ise 226.876.523 TL'dir.

Şirket'in büyüme planlarını gerçekleştirebilmesi, yatırım harcamalarını yapabilmesi ve bu yatırımlar sonucunda artan faaliyetlerden kaynaklı doğacak olan işletme sermayesi ihtiyacını karşılayabilmesi için nakde gereksinim duymaktadır. Şirket, söz konusu harcamalarının bir kısmını öz kaynakları ile finanse etmekte olup kalan kısımları ve nakit ihtiyacı için banka kredisi kullanmaktadır.

30.09.2023 itibarıyla Şirket'in toplam kaynaklarının %30,3'ü kısa vadeli yükümlülüklerden, %10,9'u uzun vadeli yükümlülüklerden ve %58,8'i ise özkaynaklardan oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akım Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
A. Esas Faaliyetlerden Nakit Akışları	**152.361.778**	**-16.624.350**	**-123.261.442**	**339.641.364**	**322.973.809**
Dönem kârı/zararı (+/-)	**34.061.352**	**148.367.297**	**568.063.987**	**313.798.112**	**484.463.078**
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler	**21.744.779**	**18.586.835**	**175.007.571**	**96.391.071**	**-22.372.482**
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	13.157.681	14.421.632	16.054.565	7.571.163	9.126.503
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler	193.979	226.275	7.270.392	0	2.239.815
Karşılıklar ile İlgili Düzeltmeler	1.301.984	1.617.936	4.704.130	1.864.675	4.904.385
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	-235.259	542.268	422.137	-1.502.219	-1.286.505
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıp/Kazançlar ile İlgili Düzeltmeler	0	614.325	-3.045.406	0	0
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler	0	0	0	0	-8.090.824
Vergi Gideri/Geliri ile ilgili Düzeltmeler	7.326.394	1.164.399	149.601.753	88.457.452	-29.265.856
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	**96.733.539**	**-183.114.543**	**-735.474.143**	**-16.398.530**	**-96.298.653**
Ödenen Kıdem Tazminatı	**-177.892**	**-394.000**	**-1.360.872**	**-62.836**	**-693.774**
Vergi İadeleri/Ödemeleri	**0**	**-69.939**	**-129.497.985**	**-54.086.453**	**-42.124.360**
B. Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları	**-18.921.929**	**-5.614.511**	**-16.734.406**	**-10.584.819**	**-260.521.838**
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	**-135.481.225**	**22.667.924**	**219.477.136**	**-93.856.950**	**-65.510.300**
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/(Azalış) (A+B+C)	**-2.041.376**	**429.063**	**79.481.288**	**235.199.595**	**-3.058.329**
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	2.328.368	286.992	716.055	716.055	80.197.343
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	**286.992**	**716.055**	**80.197.343**	**235.915.650**	**77.139.014**

Her ne kadar 30.09.2023 itibarıyla Şirket'in ilgili dönem içerisinde ürettiği nakit 80,2 milyon TL olarak hesaplansa da, nakit akış tablosu içinde yer almayan ancak yüksek likiditeye sahip yatırım fonlarından oluşan 316,0 milyon TL tutarında Şirket'in nakdini değerlendirmek amacıyla alınan finansal yatırımı bulunmaktadır.

Esas faaliyetlerden nakit akışı

Şirket'in esas faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları, satışlarından elde ettiği nakit girişlerinden, işletme sermayesi içinde stok kalemlerindeki değişimlere ve bu stokların alınmasından kaynaklı ticari borçlardaki değişimler ile satış kaynaklı ticari alacaklardaki değişimler neticesinde doğan nakit giriş ve çıkışlarından oluşmaktadır.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
İstanbul Maslak Başak Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 27 Yapı
Meridian Sitesi A/6 Blok Kat: 2 Ayazağa/İstanbul
Tel: +90 212 344 0600 Faks: +90 212 474 0011
102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Caferağa Köy Mah. Dikilitaş Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 538[illegible]5
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478053194500010

Kadıköy Yatırım Menkul Değerler

31.03.2021-30.09.2022 ile 30.09.2023 dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden sırasıyla 152.361.778 TL, 339.641.364 TL ve 322.973.809 TL nakit girişi, 31.03.2022 ve 31.03.2023 dönemleri itibarıyla ise sırasıyla 16.624.350 TL ve 123.261.442 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı

Şirket, finansman faaliyetleri kapsamında 31.03.2022 ve 31.03.2023 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde sırasıyla 22.667.924 TL ve 219.477.136 TL nakit elde etmiş; 31.03.2021, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde sırasıyla -135.481.225 TL, -93.856.950 TL ve -65.510.300 TL finansman faaliyetleri kapsamında nakit kullanmıştır. Bu kapsamda, ilgili dönemlerdeki borçlanmaların önemli bir kısmı yapılan modernizasyon ve yenileme yatırımları, ÖİB'ye olan borçlar, işletme sermayesi ihtiyacı kısa vadeli ve uzun vadeli banka kredilerinin ana para ve faiz ödemelerine ilişkindir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı

İzahnamede yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları esas olarak maddi ve maddi olmayan duran varlık alımına ve satımına ilişkindir. Söz konusu yatırım faaliyetleri sonucunda Şirket'in işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla sırasıyla 18.921.929 TL, 5.614.511 TL, 16.734.406 TL, 10.584.819 TL ve 260.521.838 TL nakit kullanılmıştır. Bu kapsamda, çıkışlar fabrikalar için yapılan yeni modernizasyon yatırımları ve maddi duran varlık alımlarından kaynaklanmaktadır.

Dönem sonu nakit

Sonuç olarak, Şirket'in yüksek stok tutmasının da etkisiyle artan işletme sermayesi ihtiyacına rağmen, satışlardaki ivmeli büyüme ile artan marjlar sayesinde, Şirket'in esas faaliyetlerinden nakit elde edilmesi sağlanmış, işletme sermayesi finansmanı ihtiyacı doğduğunda ise dış ek finansmanlarla desteklenmiştir. Şirket yatırımı yoğun olan bir firma olmakla beraber özellikle son dönemlerde yüksek nakit de taşımaktadır. İzahnamede yer alan finansal tablolar itibarıyla bakıldığında esas faaliyetlerden elde edilen nakdin bir kısmı Şirket'in yoğun yatırımlarının finanse edilmesi için kullanılmıştır. Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 30.09.2023 itibarıyla 77,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023*
Toplam finansal borçlanmalar	145.958.567	166.570.491	391.176.820	475.780.058
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	286.992	716.055	80.197.343	393.172.757
Net finansal borç	145.671.575	165.854.436	310.979.477	82.607.301
Toplam özkaynaklar	246.707.483	390.535.538	948.585.413	1.286.672.173
Net finansal borç / özkaynak oranı	0,6	0,4	0,3	0,1
FAVÖK**	78.950.988	196.496.845	719.523.399	752.165.459
Net finansal borç / FAVÖK	1,8	0,8	0,4	0,1

(*) 30.09.2023 Net Borç/FAVÖK hesaplaması yapılırken son 12 aylık gerçekleşen FAVÖK tutarı 752,2 milyon TL olarak alınmıştır. Öte yandan, nakit ve nakit benzerleri hesaplaması bilançodaki nakit ve nakit benzerleri kalemi ile benzer likiditeye sahip finansal yatırımlar kalemlerinin toplamı olarak hesaplanmıştır.

BOR SEVER ANONİM ŞİRKETİ
İTO Sicil No: 535
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Ar Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi D Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Çedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

(**) FAVÖK hesaplaması Brüt Kar – Faaliyetler Giderleri + Amortisman ve İtfa Payları olarak hesaplanmakta olup, Faaliyet Giderlerine "Esas Faaliyetlerden Gelir / Giderler" kalemleri dahil edilmemiştir.

Şirket'in Net Borç/FAVÖK oranı 31.03.2021 tarihinde 1,8 iken kar marjlarının artmasıyla 0,4-0,8 bandına kadar gerilemiştir. 30.09.2023 itibarıyla ise 12 aylık FAVÖK üzerinden 0,1 seviyesine kadar gerilemiştir. Şirket işletme faaliyetlerinden ürettiği yıllık FAVÖK ile tüm finansal borçlarını ödeyebilecek kapasitededir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net işletme sermayesi firmanın likit varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılama yeteneğini gösterir ve temelde dönen varlıklar ile kısa vadeli yükümlülükler arasındaki fark olarak hesaplanır. Buna göre, işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda sunulduğu gibidir:

TL	30.09.2023	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Dönen Varlıklar	1.565.502.902	1.147.011.731	297.273.809	141.324.911
Kısa Vadeli Borçlar	664.260.300	382.559.019	172.375.462	146.278.711
Net İşletme Sermayesi	**901.242.602**	**764.452.712**	**124.898.347**	**-4.953.800**

30.09.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 901.242.602 TL olup, ilgili dönem için işletme sermayesi ihtiyacı bulunmamaktadır. Şirket'in işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir.

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

Yoktur.

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

İşbu izahnamenin 28.2. bölümde halka arz gelirinin kullanım yerleri kapsamında D maddesinde bahsi geçen "Entegrasyon ve Modernizasyon Yatırımları" dahilinde edinilmesi planlanan maddi duran varlıklar bulunmakta olup, bunlara ilişkin detaylı bilgi belirtilen bölümde verilmiştir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket, son üretim dönemi Eylül 2023'de başlamış ve Ocak 2024'de tamamlanması beklenmekte ve toplam 100 bin ton şeker üretilmesi planlanmaktadır. Bir önceki üretim dönemi Eylül 2022'de başlamış ve Ocak 2023'te bitmiştir ve bu dönemde toplam 88.940 ton şeker üretilmiştir.

2021/22 döneminde hem pancar fiyatlarına gelen zam hem de kömür, personel maliyetlerindeki artıştan dolayı şeker birim maliyetleri %197,3 artmıştır.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Meridian Sitesi V6 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 W 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 [illegible]
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Son yıllarda enflasyon oranlarının altında seyir izleyen şeker fiyatları üretim ve enerji maliyetlerindeki artışlarla birlikte 2021/22 döneminde önemli ölçüde artış göstermiştir. Ülkemizde şeker fiyatları üretici firmalarca serbestçe belirlenmektedir.

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

Şeker tüketimindeki artışta; bölgesel nüfus artış rakamları, kişisel tercihlerdeki değişiklikler, bazı şekerli içeceklerdeki vergi oranları etkili olmuştur. Kişi başına tüketim; Avrupa'da 35,3 kg, Kuzey Amerika'da 31,7 kg ve Güney Amerika'da 41,4 kg olarak tahmin edilirken, Asya'da 18 kg, Afrika'da 15,3 kg olarak beklenmektedir. Bu rakamlar şeker tüketimi ile nüfus arasında birebir ilişki olmadığını göstermektedir.

2023 yılında dünya şeker tüketiminde 26 milyon 739 bin ton ile Hindistan birinci sırada yer alırken, 10 milyon 979 bin ton ile ABD ikinci sırada yer almaktadır. Türkiye ise 2 milyon 568 bin ton ile dünyada on üçüncü sırada yer almaktadır. (Kaynak: https://worldpopulationreview.com/country-rankings/sugar-consumption-by-country)

Ülkemizde yıllık nüfus artış hızı 2020 yılında binde 5,5 iken, 2021 yılında binde 12,7 olmuştur. Ayrıca 2022 yılı Ocak-kasım döneminde 47,6 milyon turist sayısı bir önceki yıla göre büyük bir artış gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak ülkemiz şeker tüketimi de yıllara göre büyüme göstermektedir. 2021/22 döneminde ülke genelinde mamul halinde ihracat ürünleri de dahil olmak üzere toplam 2 milyon 945 bin ton şeker tüketimi geçekleşmiştir. Devir stoklarından arındırıldığında şeker tüketimi bir önceki yıla göre yaklaşık %10 civarında artış kaydetmiştir. Bu etmenler dikkate alındığında gelecek yıllarda şeker tüketiminde artışın devam etmesi beklenmektedir.

Öte yandan, ülkemizin üzerinde bulunduğu fay hatlarının son yüzyılda aktif olarak ve belli aralıklarla yıkıcı depremlere sebep olması, öngörülemez ve beklenmedik olmaları, yarattıkları tahribatı artırmakta hem sosyal hem de ekonomik olarak önemli ölçüde ülkemizi derinden etkilemektedir. Şubat ayında yaşanan ve 11 ilimizde etkisini gösteren deprem felaketi sonrasında söz konusu illerimizdeki çiftçilerin ve ekim alanları ve üretimleri olumsuz etkilenmiştir. Ülkemizin deprem ülkesi olması gerçeği nedeniyle fay hattının yüzeyde yapabileceği tahribat, tarlanın bölünmesi, tarlanın göçmesi gibi olumsuz durumlar Bor Şeker'in sözleşmeli çiftçileri içinde söz konusu olabileceği değerlendirilmektedir.

7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile, 2023/2024 pazarlama yılı şeker kotaları belirlenmiştir. Buna göre, ülke toplam A Kotası Şeker önceki döneme göre %5,82 artış ile 2 milyon 837 bin 250 ton ve B Kotası Şeker, A Kotası Şeker'in %5'i olarak 141 bin 863 ton olarak belirlenmiştir. Bu uygulamanın ileriki yıllarda yapılması durumunda Şirket'in kotası dolayısı ile üretimi ve satışları olumlu etkilenebileceği değerlendirilmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyan
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdiyenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A-1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 698 19 92
İTO Sicil No: 535115
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

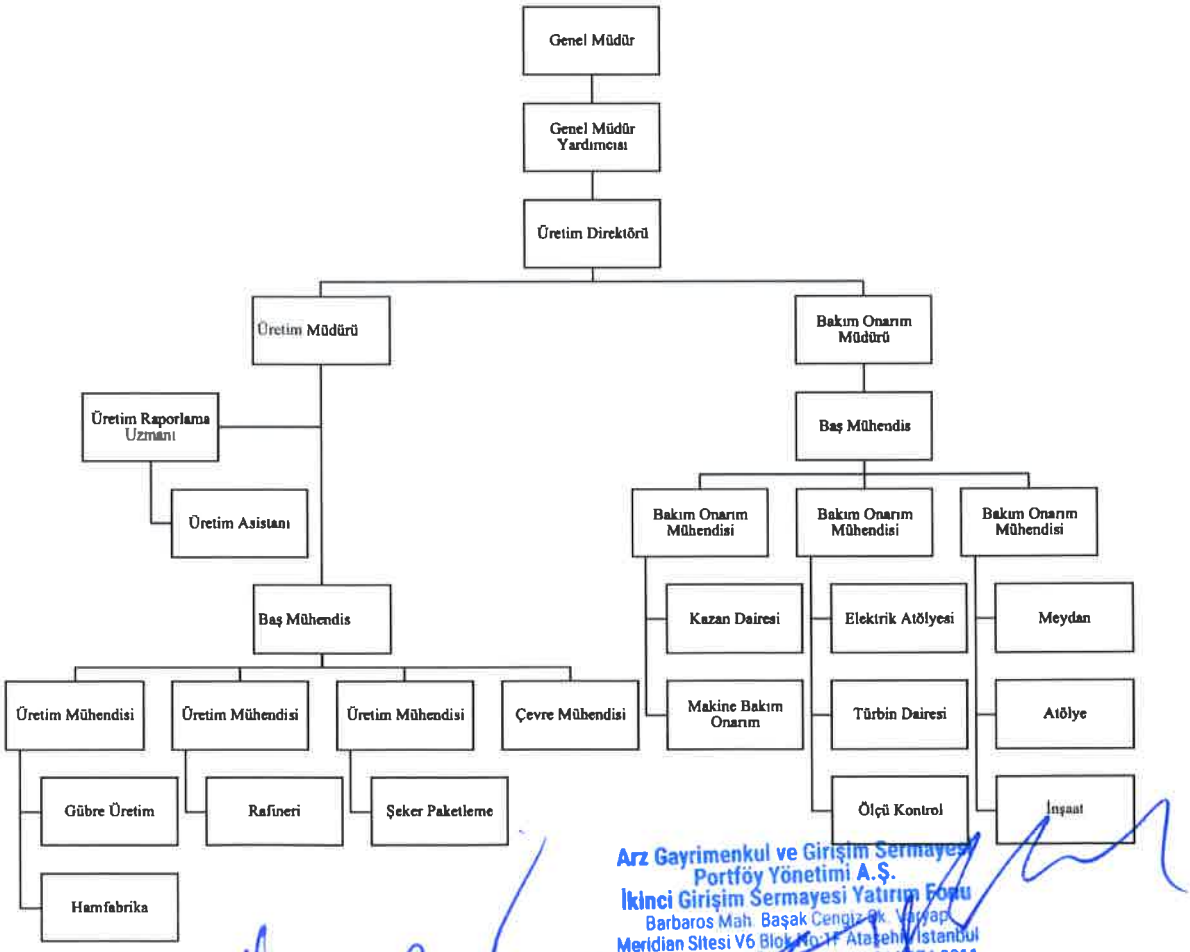
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

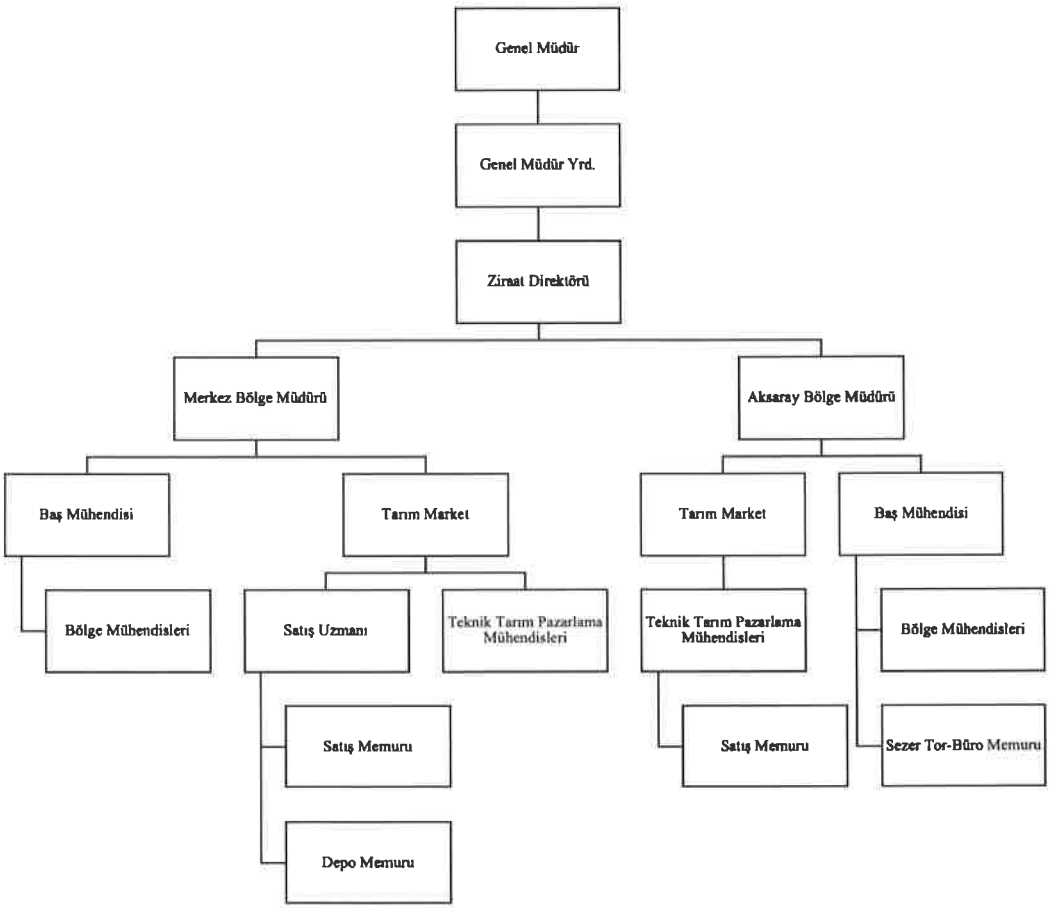
15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:





Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks. +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

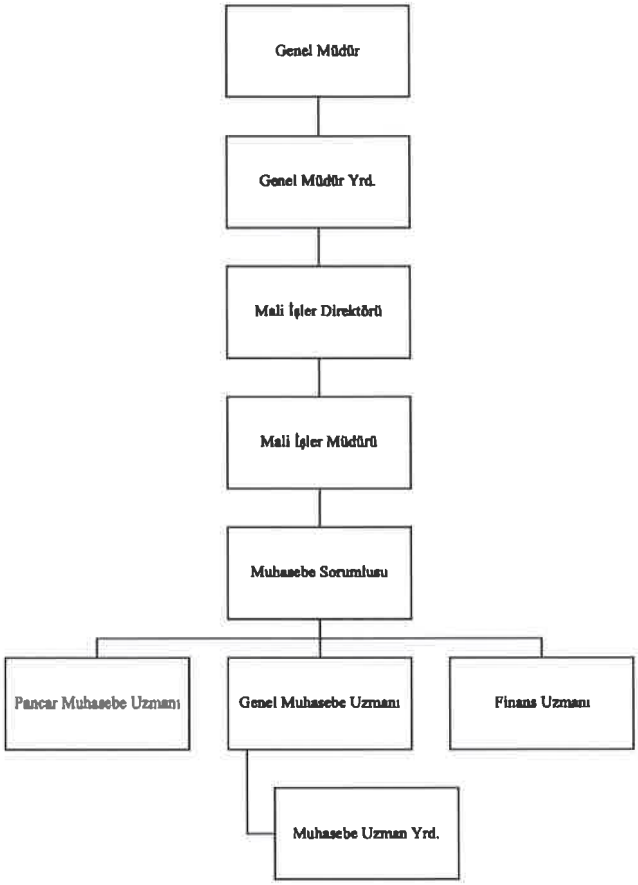
BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyn Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 [illegible] 99 19 92
İTO Sicil No: 5[illegible]17-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010



BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dilevel Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53604-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

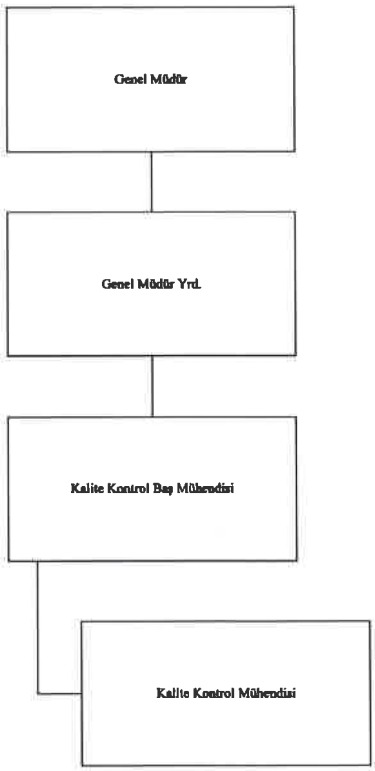
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyan
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cemiz Sok. Varyap
Meridian Sitesi C Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

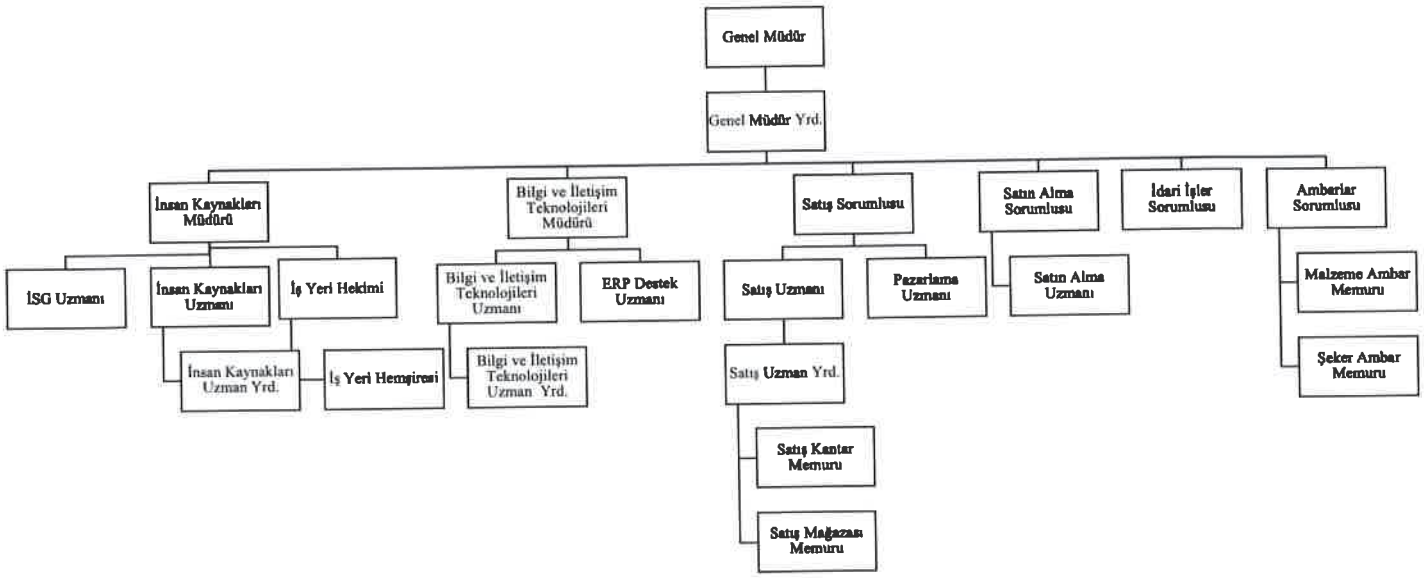
BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0 216 599 19 92
İTO Sicil No: 538101
Göztepe V.D. No: 375 066 1945
Mersis No: 0478058194500010



Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Sangri Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 7 / 1601
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 5[illegible] 19 92
İTO Sicil No: 5351[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 0[illegible] 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					TL	%
Davut Dişli	Yönetim Kurulu Başkanı	Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl 02.03.2025 tarihine kadar	-	-
Sadık Enes Dişli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 yıl 02.03.2025 tarihine kadar	26.000.000	13

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 585075
Göztepe V.D. No: 475 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					TL	%
Eren Ali Dişli	Yönetim Kurulu Üyesi	Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl 02.03.2025 tarihine kadar	26.000.000	13
Murat Onuk	Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl 02.03.2025 tarihine kadar	-	-
Bülent Akça	Yönetim Kurulu Üyesi	Saray Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdeniz Caddesi, No: 8/1 Ümraniye/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl 02.03.2025 tarihine kadar	-	-

02.03.2022 tarihli Genel Kurul toplantısında Davut Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli, Murat Onuk ve Bülent Akça Yönetim Kurulu üyeliği görevlerine seçilmiş olup, 19.06.2023 tarihli 8 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Davut Dişli 1 yıllığına Yönetim Kurulu başkanı, Sadık Enes Dişli ise 1 yıllığına Yönetim Kurulu başkan vekili olarak seçilmiştir, görev süreleri 3 yıldır ve 02.03.2025'te dolmaktadır.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				TL	%
Emir Haktan Dişli	Genel Müdür	Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul	Genel Müdür	26.000.000	13
Orhan Can	Genel Müdür Yardımcısı	Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul	Fabrika Müdürü, Genel Müdür Yardımcısı	-	-

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

Şirket 2016 yılında kurulmuştur.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 690 79 92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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

Şirket'in genel müdürü ve aynı zamanda pay sahibi olan Emir Haktan Dişli, Yönetim Kurulu başkanı Davut Dişli'nin oğlu, Yönetim Kurulu başkan vekili Sadık Enes Dişli'nin ve Yönetim Kurulu üyesi Eren Ali Dişli'nin kardeşidir.

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

Davut Dişli - Yönetim Kurulu Başkanı

1962 doğumlu Davut Dişli lisans eğitimini İstanbul Üniversitesi'nde tamamlamış olup, uzun yıllara dayalı sanayi alanında tecrübesi bulunmaktadır. Davut Dişli, profesyonel iş hayatında yönetim tecrübeleri ile üstün danışmanlık niteliklerine haiz olarak iyi bir rehberdir. Halihazırda Bor Şeker A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmekte ve şirkete sektörel ve sistematik olarak danışmanlık sağlayan uzman olarak yer almaktadır.

Sadık Enes Dişli - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

İstanbul doğumlu olan Sadık Enes Dişli, lise eğitimini Saint-Joseph Fransız Lisesi'nde tamamladı. Sabancı Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği bölümünden mezun olan Sadık Enes Dişli, iyi derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir. Mobil oyun sektöründe geniş tecrübesi bulunan Sadık Enes Dişli, anılan sektörde çeşitli pozisyonlarda görev almış olup, üstün bilgisi ile geliştirdiği ürünleri ile önemli yatırım ve sektörel işler gerçekleştirmiştir. Sektörel araştırma, inceleme ve raporlama konularında geniş bilgi birikimi bulunmaktadır.

Eren Ali Dişli - Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul doğumlu olan Eren Ali Dişli, lise eğitimini Saint-Joseph Fransız Lisesi'nde tamamladı. Sabancı Üniversitesi Bilgisayar Mühendisliği son sınıf öğrencisi olan Eren Ali Dişli, aktif olarak ticari faaliyetler içinde yer almakta olup, iyi derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

Murat Onuk - Yönetim Kurulu Üyesi

1974 İstanbul doğumlu olan Murat Onuk, lisans eğitimini 1999 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesinde tamamlamıştır. 1993-1999 yılları arasında bilişim sektöründe çeşitli yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. 1999-2004 yılları arasında Microsoft Türkiye'de ve 2004-2009 yılları arasında Microsoft genel merkezinde (Redmond, ABD) önce EMEA (Avrupa, Ortadoğu ve Afrika) ardından da tüm dünya ülkelerinden sorumlu olarak üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunmuştur. 2009-2010 yılları arasında TTNET bünyesinde Genel Müdür Yardımcılığı ve 2010-2012 yılları arasında Türk Telekom bünyesinde Genel Müdür Danışmanlığı yapmıştır. 2013-2016 yılları arasında çeşitli kuruluşlarda yönetim kurulu üyelikleri ve melek yatırımcılık faaliyetlerinde bulunmuştur. 2017 yılından itibaren Arz Portföy'de Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev almaktadır. 2020-2022 yılları arasında Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) Türkiye Girişim Sermayesi Meclisi, Mevzuat ve Düzenleme Komisyonu Başkanı olarak görev almış, 2022 yılında Türkiye Girişim Sermayesi Meclis Başkan Yardımcısı olarak seçilmiştir. 2020 yılında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) Denetleme Kurulu Üyeliğine, 2022 yılında yeniden Takasbank Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiştir.

Bülent Akça - Yönetim Kurulu Üyesi

1974 yılı Çankırı doğumlu olan Bülent AKÇA, Karadeniz Teknik Üniversitesi Matematik bölümünü 1996 yılında bitirdikten sonra MEB'de Matematik öğretmenliği görevi ile iştigal etmiştir. 1999/2016 yılları arasında Ülker – Konya Şeker gruplarında Satış ve Pazarlama alanında kariyerine yön vermiştir. 2016 yılından beri Tarım Kredi Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.'de üst düzey yöneticilik ve Yönetim Kurulu üyeliği yapmakta olup halen bu görevine devam etmektedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53347-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cemiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 085 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Emir Haktan Dişli - Genel Müdür

İstanbul doğumlu olan Emir Haktan Dişli, lise eğitimini Saint-Joseph Fransız Lisesi'nde tamamladı. Sabancı Üniversitesi Endüstri Mühendisliği lisans ve Bilişim Teknolojileri yüksek lisans derecesinden mezun olan Emir Haktan Dişli, iyi derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir. 2012-2014 yıllarında Cumhurbaşkanlığı Yatırım Ofisinde proje direktörü olarak görev alan Emir Haktan Dişli, proje yönetimi ve şirketlerin stratejik gelişimleri konusunda engin tecrübeye sahiptir. 2018 yılından günümüze kadar Bor Şeker A.Ş. Genel Müdürlüğü görevini üstlenen Emir Haktan Dişli, birden fazla şirketin yönetiminde uzun yıllardır yer almaktadır.

Orhan Can - Genel Müdür Yardımcısı

1978 Bingöl doğumlu olan Orhan Can, Lisans-Kırıkkale Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliğinden mezun olmuştur. Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş. Çorum Şeker Fabrikası Makine Elektrik Mühendisi (2003-2008), Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş. Ilgın Şeker Fabrikası Makine Elektrik Şefi (2008-2012), Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş. Ilgın Şeker Fabrikası İşletme Müdür Yardımcısı (2012-2015), İşletme Müdürü (2015-2017), Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş. Susurluk Şeker Fabrikası İşletme Müdürü (2017-2019) olarak görev yapmış olup, Bor Şeker A.Ş. Fabrika Müdürü (2019-2022), Genel Müdür Yardımcısı (2022-Halen), Pancar Şekeri Üreticileri Derneği Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yardımcısı (2020-Halen) olarak görevine devam etmektedir.

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

Adı Soyadı	Görevi	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Şirket İçinde Pay Sahipliği Durumu	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (son 5 yıl)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (son 5 yıl)
Davut Dişli	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-	DSLGRUP İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Segment Yapı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi	Segment Yapı A.Ş.'de Pay Sahibi (%20)		
Sadık Enes Dişli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	%13	Mayadem Teknoloji A.Ş.'de Yönetim	DSLGRUP İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Pay		

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 6350[illegible]5
Göztepe V.D. No: 478[illegible]6 1945
Mersis No: 0478056[illegible]94500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: [illegible] Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 [illegible] 0212

Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Şirket İçinde Pay Sahipliği Durumu	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (son 5 yıl)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (son 5 yıl)
				Kurulu Başkan Vekili Libra Teknoloji A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili Sapien Project Medya A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili Journey Film A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Türkiye E-Spor Federasyonu Yönetim Kurulu Üyesi	Sahibi (%16,66) DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.'de Pay Sahibi (%26,4) Mayadem Teknoloji A.Ş.'de Pay Sahibi (%19) Libra Teknoloji A.Ş.'de Pay Sahibi (%71,43) Sapien Project Medya A.Ş.'de Pay Sahibi (%23,33) Journey Film A.Ş.'de Pay Sahibi (%16)		
Eren Ali Dişli	Yönetim Kurulu Üyesi	-	%13	DSLGRUP İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi	DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.'de Pay Sahibi (%26,4) DSLGRUP İçecek Sanayi ve Ticaret		

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridyen İş Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 999 19 92
İTO Sicil No: 54[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Grand A/Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0800 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Şirket İçinde Pay Sahipliği Durumu	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (son 5 yıl)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (son 5 yıl)
				DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Sapien Project Medya A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Journey Film A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı Fenerbahçeli Yarınlar Derneği Kurucusu	A.Ş.'de Pay Sahibi (%16,68) Sapien Project Medya A.Ş.'de Pay Sahibi (%23,33) Journey Film A.Ş.'de Pay Sahibi (%17)		
Emir Haktan Dişli	Genel Müdür	Genel Müdür	%13	Libra Teknoloji A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı Sapien Project Medya A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı	DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.'de Pay Sahibi (%26,4) DSLGRUP İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Pay Sahibi (%16,66) Sapien Project Medya A.Ş.'de Pay Sahibi (%23,33)		

BOR SEKÖR ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No: 7 F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Şirket İçinde Pay Sahipliği Durumu	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (son 5 yıl)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (son 5 yıl)
				Journey Film A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi	Journey Film A.Ş.'de Pay Sahibi (%17)		
Murat Onuk	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Kızılay Yatırım Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Kızılay İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Kızılay Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Resistanbul Enerji A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'de Pay Sahibi (%10)	Mayadem Teknoloji A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi	

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Gençiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 399 19 92
İTO Sicil No: 535 1 5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Şirket İçinde Pay Sahipliği Durumu	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (son 5 yıl)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (son 5 yıl)
				İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Kızılay ARGE ve Bilgi Teknolojileri Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi ANTGES Enerji Üretim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi Barkan Enerji Yatırım Üretim Ticaret A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili			
Bülent Akça	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	Tarım Kredi Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	-		
Orhan Can	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	-	Pancar Şekeri Üreticileri Derneği Yönetim Kurulu Başkan	-	Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş. Susurluk Şeker	-

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başkanlıkgiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Rozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535 [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Şirket İçinde Pay Sahipliği Durumu	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (İzahname tarihi itibarıyla)	Şirket Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı (son 5 yıl)	Şirket Dışındaki Pay Sahipliği Durumu (son 5 yıl)
				Vekili Yardımcısı		Fabrikası İşletme Müdürü (2017-2019)	

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

Bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket 2016 yılında kurulmuştur. Yönetim Kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 509 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Dengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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

Fon ile Davut Dişli, Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Handan Dişli arasında bir hissedarlık sözleşmesi bulunmaktadır. Halka arzın gerçekleşmesiyle birlikte söz konusu anlaşma feshedilecektir.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele sağladığı ücret ve diğer mali menfaatlerin toplamı işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla sırasıyla 1.386.708 TL, 1.910.704 TL, 4.171.807 TL, 1.430.445,22 TL ve 4.557.890,17 TL'dir.

TL	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
Yönetim Kurulu Üyeleri	314.174,22	389.751,51	1.046.462,92	257.473,48	1.574.012,30
Yönetimde Söz Sahibi Personel	1.072.533,95	1.520.952,81	3.125.344,20	1.175.971,74	2.983.877,87
Toplam	**1.386.708,17**	**1.910.704,32**	**4.171.807,12**	**1.430.445,22**	**4.557.890,17**

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

30.09.2023 tarihi itibarıyla yönetimde söz sahibi personel için ayrılan kıdem tazminatı karşılığı 132.448 TL, izin karşılığı 1.026.382 TL'dir.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Davut Dişli	Yönetim Kurulu Başkanı	02.03.2022 tarihinde 3 yıl süreyle görev yapmak için seçilmiştir. 02.03.2025 tarihinde görev süresi dolacaktır.
Sadık Enes Dişli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	02.03.2022 tarihinde 3 yıl süreyle görev yapmak için seçilmiştir. 02.03.2025 tarihinde görev süresi dolacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/V 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Yıldık No:17 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Eren Ali Dişli	Yönetim Kurulu Üyesi	02.03.2022 tarihinde 3 yıl süreyle görev yapmak için seçilmiştir. 02.03.2025 tarihinde görev süresi dolacaktır.
Murat Onuk	Yönetim Kurulu Üyesi	02.03.2022 tarihinde 3 yıl süreyle görev yapmak için seçilmiştir. 02.03.2025 tarihinde görev süresi dolacaktır.
Bülent Akça	Yönetim Kurulu Üyesi	02.03.2022 tarihinde 3 yıl süreyle görev yapmak için seçilmiştir. 02.03.2025 tarihinde görev süresi dolacaktır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Emir Haktan Dişli	Genel Müdür	07.03.2022 tarihinde aksi karar alınıncaya kadar seçilmiştir.
Orhan Can	Fabrika Müdürü, Genel Müdür Yardımcısı	07.03.2022 tarihli 2022/5 sayılı yönetim kurulu kararı ile seçilmiştir. Görev süresi aksi karar alınıncaya kadar devam edecektir.

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

Yönetim Kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personellere, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacak ve söz konusu komitelere sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi atanacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz bir Yönetim Kurulu kararı alınmamıştır. Dolayısıyla bu komitelerin, Şirket paylarının halka arzını takiben Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen sürelere uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleştirilecek ilk Genel Kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır.

Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk Genel Kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk Genel Kurul toplantısı itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mer... Köy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 ... 19 92
İTO Sicil No:53... 5
Göztepe V.D. No: 478 ... 56 1945
Mersis No: 0478056 ... 94500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Esas Sözleşme'nin "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 21'inci maddesi uyarınca;

"*Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.*

Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup Kurul tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içerisinde yer alacaktır. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk Genel Kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk Genel Kurul itibarıyla bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi de dahil olmak üzere Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uyacaktır.

Şirket tarafından aşağıda içerikleri belirtilen ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası ve bağış ve yardım politikasının belirlenmesine ilişkin 06.12.2023 tarihli ve 2023/15 sayılı Yönetim Kurulu kararı alınmış olup söz konusu politikalar 11.12.2023 tarihli olağanüstü Genel Kurul toplantısında kabul edilmiştir.

Ücretlendirme Politikası

Ücretlendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarının belirlenmesidir.

Şirket, ücretlendirme konusunda SPKn, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere uyar, Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen kurumsal yönetim ilkelerinde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Ücretlendirme politikası, Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca hazırlanmış olup Şirket'in pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket'in internet sitesi (https://www.borseker.com/) aracılığıyla duyurulmaktadır.

Ücretlendirme politikası, kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş, Şirket'in Genel Kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur ve görüşleri alınmıştır. Şirket'in ücretlendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Ücretlendirme politikasında yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun onayını takiben, Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşüne sunularak, Şirket'in internet sitesinde (https://www.borseker.com/) yayımlanır.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu'nun Seçimi ve Süresi*" başlıklı 7. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'na ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir, Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda da Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerine ilişkin SPKn ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Yönetim Kurulu, Şirket'in belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumludur. Şirket'in kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşıp ulaşamadığına ilişkin değerlendirme ve ulaşılamaması durumunda gerekçeleri yıllık faaliyet raporunda açıklanır. Yönetim Kurulu hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştirisini ve performans değerlendirmesini yapar. Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meri[illegible]köy Mah. Dikyol Sok. [illegible]1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 [illegible]9 19 92
İTO Sicil No:[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056[illegible]94500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:7F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Genel olarak ücret seviyesi belirlenirken, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün yapısı ve rekabet koşulları, sürdürülen faaliyetler, faaliyet konu ve alanlarının yaygınlığı, sahip olunan bağlı ortaklıkların ve iştiraklerin yapısı, bunların toplam içerisindeki ağırlığı, faaliyetlerin sürdürülmesi için gerekli bilgi seviyesi ve çalışan sayısı ölçütleri göz önünde bulundurulmaktadır. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri, Şirket'in faaliyet çeşitliliği ve hacmi çerçevesinde görevin gerektirdiği bilgi, beceri, yetkinlik, deneyim seviyesi, sorumluluk kapsamı ve problem çözme ölçütleri dikkate alınarak kademelendirilir. Tespit edilen kademelere göre idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin aylık sabit ücretleri belirlenirken Şirket içi dengeler korunmaya çalışılmaktadır ve Türkiye çapında aynı sektör ve faaliyet konularında iştigal eden önde gelen şirketlerin yer aldığı ücret araştırmaları kullanılır. Böylece, Şirket içerisinde adil, piyasada rekabetçi bir ücretlendirme yapılması sağlanır. Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler, yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanır.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in geçmiş performansını, gelecek beklentilerini, stratejilerini, ticari sır niteliğindeki bilgiler haricindeki hedeflerini ve vizyonunu kamuyla, ilgili yetkili kurumlarla, mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ve pay sahipleriyle eşit bir biçimde paylaşmaktır. Ancak Şirket, duyurması halinde meşru çıkarlarına zarar gelebilecek durumlarda, ticari sır kapsamındaki ve belirli bazı gizli bilgileri mevzuatta belirlenen esaslar çerçevesinde kamuya duyurmaktan imtina edebilir.

Bilgilendirme politikası, Şirket bünyesindeki tüm çalışanları kapsar.

Bilgilendirme politikası, kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuştur. Bilgilendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirme politikasında yapılacak değişiklikler yine Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak yürürlüğe girer ve internet sitesinde yayımlanır.

Kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek, finansal yönetim ve raporlamadan sorumlu yöneticiler ile yatırımcı ilişkileri bölümünün sorumluluğundadır. Söz konusu yetkililer, denetim komitesi ve Yönetim Kurulu ile yakın iş birliği içinde bu görevlerini yerine getirirler.

Sermaye piyasası mevzuatı, Borsa düzenlemeleri ve TTK hükümleri saklı kalmak üzere, Şirket tarafından kullanılan kamuyu aydınlatma yöntem ve araçları aşağıda belirtilmiştir:

- KAP'ta ilan edilen özel durum açıklamaları ve Şirket genel bilgi formu
- KAP'ta ilan edilen finansal tablolar ve faaliyet raporları
- TTSG ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilanlar ve duyurular
- Yazılı ve görsel medya vasıtasıyla yapılan basın açıklamaları
- Kurumsal internet sitesi (https://www.borseker.com/)
- Yatırımcılar, analistlerle yüz yüze veya telekonferansla yapılan bilgilendirme toplantıları

Kurul düzenlemeleri çerçevesinde, üçer aylık dönemler ve yıl sonu itibariyle hazırlanan finansal raporlar ve faaliyet raporları ilgili mevzuat çerçevesinde KAP'a iletilir. Hazırlanan raporlara kurumsal internet sitesinde de yer verilir.

Şirket, borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkiyebilecek veya haklarını kullanmalarına yönelik önemli olay ve gelişmelerde kamuya açıklamalarını Özel Durumlar Tebliği'ne göre yerine getirmektedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mevlüvenköy Mah. Dikyorsok 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Özel durum açıklamaları, yatırımcı ilişkileri bölümü tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Şirket, özel durum açıklamalarını en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde Şirket internet sitesinde (https://www.borseker.com/) ilan eder ve söz konusu açıklamalar 5 yıl süreyle internet sitesinde bulundurulur.

Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde, "İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler", Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerini, Yönetim Kurulu üyesi olmadığı halde, Şirket'in içsel bilgilerine doğrudan ya da dolaylı olarak düzenli bir şekilde erişen ve Şirket'in gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişiler olarak tanımlanmıştır.

Şirket'teki İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler, Yönetim Kurulu başkanı, Yönetim Kurulu başkan vekili, Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları olarak belirlenmiştir.

Geleceğe yönelik değerlendirmeler, sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, özel durum açıklamalarının yanı sıra, Yönetim Kurulu kararı ile yetkilendirilecek kişiler tarafından, basın-yayın organları, basın toplantısı ve/veya basın bültenleri, ulusal ve uluslararası düzeyde konferans veya toplantılar veya diğer iletişim yollarından yararlanılarak yapılabilir.

Geleceğe yönelik değerlendirmeler, makul varsayım ve tahminlere dayandırılırlar ve öngörülemeyen riskler ve gelişmeler dolayısıyla sapma durumunda, daha önce kamuya açıklanan hususlar ile gerçekleşmeler arasında önemli ölçüde bir farklılık bulunması halinde, bu farklılıkların nedenlerine de yer verilmek suretiyle kamuya açıklama yapılır. Kamuyu bilgilendirme yetkisine haiz olan yöneticiler tarafından, beklentilerin açıklanmasında Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmamış Şirket faaliyetlerini ve stratejilerini içeren konuların bulunmamasına dikkat edilir.

Geleceğe yönelik değerlendirmeler, sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, özel durum açıklamalarının yanı sıra, Yönetim Kurulu kararı ile yetkilendirilecek kişiler tarafından, basın-yayın organları, basın toplantısı ve/veya basın bültenleri, ulusal ve uluslararası düzeyde konferans veya toplantılar veya diğer iletişim yollarından yararlanılarak yapılabilir.

Şirket, ara dönem ve yıllık faaliyet sonuçları ile ilgili beklentiler konusunda yönlendirme yapmaz. Bunun yerine, faaliyet sonuçlarını etkileyen kritik konuları, stratejik yaklaşımlarını ve sektör ile faaliyet gösterilen çevrenin daha iyi anlaşılmasını sağlayan önemli unsurları sermaye piyasası katılımcılarına aktarmayı tercih eder. Sermaye piyasası katılımcıları ile iletişimi, bilgilendirme politikasında aksi belirtilmedikçe Şirket adına, sadece kamuya açıklama yapmaya yetkili kişiler kurabilir.

Kamunun aydınlatılmasında, kurumsal yönetim ilkelerinin tavsiye ettiği şekilde (https://www.borseker.com/) internet adresindeki Şirket internet sitesi aktif olarak kullanılır. Şirket'in internet sitesinde yer alan açıklamalar, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca yapılması gereken bildirim ve özel durum açıklamalarının yerine geçmez. Şirket tarafından kamuya yapılan tüm açıklamalara internet sitesi üzerinden erişim imkânı sağlanır. İnternet sitesi buna uygun olarak yapılandırılır ve bölümlendirilir. İnternet sitesinin güvenliği ile ilgili her türlü önlem alınır. İnternet sitesi kurumsal yönetim ilkelerinin öngördüğü içerikte ve şekilde düzenlenir. Özellikle yapılacak Genel Kurul toplantılarına ilişkin ilana, gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanına, gündem maddeleri ile ilgili diğer bilgi, belge ve raporlara ve Genel Kurul'a katılım yöntemleri hakkındaki bilgilere, internet sitesinde dikkat çekecek şekilde yer verilir. İnternet sitesinin geliştirilmesine yönelik çalışmalara sürekli olarak devam edilir.

Şirket, üçer aylık faaliyet dönemi bitimini izleyen gün ile faaliyet raporlarının kamuya açıklandığı zamana kadar geçen dönem içinde faaliyet sonuçları ile ilgili açıklama yapmaz. Bu sessiz dönem boyunca kamuya açıklanmış bilgiler hariç finansal sonuçlar görüşülmez. Bu sessiz dönem içinde, içsel bilgi veya sürekli bilgilere sahip olan kişilerin veya söz

BORSEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridian Köy Mah. Dikyol Sok. 2A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 499 19 92
İTO Sicil No: 535175
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:19 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0600 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

konusu kişilerin eşleri, çocukları ya da aynı evde yaşadıkları kişilerin Şirket'in sermaye piyasası araçlarında işlem yapmaları yasaktır.

Bunun yanı sıra, Şirket hakkında kamuya açıklama yapmaya yetkili kişilerin, içsel bilgilerin gizliliğine uyarak, ilgili sessiz dönemlerde basın açıklaması yapması, konferans, panel gibi etkinliklerde konuşmacı olmalarına engel değildir.

Kar Dağıtım Politikası

Şirket'in kar dağıtımına ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin "*Karın Dağıtımı*" başlıklı 16. maddesi ile düzenlenmiştir.

Şirket'te karın dağıtılması TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Şirket'in tabi olduğu sair mevzuat hükümlerine uygun olarak belirlenen kar dağıtım politikası çerçevesinde alınan Yönetim Kurulu önerisi, Genel Kurul tarafından karara bağlanır.

Yıllık karın ortaklara hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı Kurul düzenlemelerine uygun şekilde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Kar dağıtım politikasına uygun olarak dağıtılan karlar geri alınamaz. Geri alma hakkına ilişkin TTK hükümleri saklıdır.

Karın dağıtım önerisi, yasal süreler dikkate alınarak ve sermaye piyasası mevzuatı ile Kurul düzenleme ve kararlarına uygun olarak kamuya açıklanır.

Kar payı dağıtım politikası, pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyümesi, planlanan sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırımları ve karlılık durumu arasındaki hassas denge göz önünde tutularak yatırımcıların temettü geliri elde etmeleri için aşağıda yer aldığı şekilde tespit edilmiştir:

a) Dönem karından TTK, VUK, SPKn, Kurul ilke kararları ve benzeri mevzuat ile Esas Sözleşme'nin "*Karın Dağıtımı*" başlıklı 16. maddesi gereğince ayrılması gereken yasal yedekler ayrılarak "dağıtılabilecek kar" belirlenir.

b) TTK ve vergi mevzuatı kapsamında tutulan yasal kayıtlara göre net dağıtılabilir dönem karı oluşmaması halinde, sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararlarına uygun olarak hazırlanan finansal tablolara göre ve yine sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararlarına uygun olarak "net dağıtılabilir dönem karı" hesaplanmış olsa dahi, kar dağıtımı yapılmaz.

c) Hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karının", çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmaz.

d) Şirket'in, büyüme hedefleri, karlılık durumu, sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırımlarının gerektirdiği fon ihtiyaçları da dikkate alınarak; TTK, VUK, SPKn, Kurul ilke kararları ve benzeri mevzuat ile Esas Sözleşme'nin "*Karın Dağıtımı*" başlıklı 16. maddesi çerçevesinde Kurul tarafından belirlenen asgari oranda kar dağıtımı yapılması temel ilke olarak belirlenmiştir. Ancak Şirket'in kar dağıtabilme potansiyeli dikkate alınarak Yönetim Kurulu tarafından asgari oranının üzerinde kar dağıtım kararı alınması ve Genel Kurul'un onayına sunulması her zaman mümkündür.

e) Kar dağıtım kararı alındığı takdirde, dağıtımın nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılması hususu Yönetim Kurulu'nun önerisi ile Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

f) Kar payı dağıtımında imtiyaz söz konusu değildir. Kar payları dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tamamına bunların ihraç ve iktisap tarihine bakılmaksızın eşit olarak dağıtılır.

g) Esas Sözleşme'de yöneticilere ve çalışanlara kar payı verilmesi hususunda herhangi bir madde bulunmamaktadır.

h) Kar payı ödemeleri, ilgili yasal düzenlemeler dikkate alınarak kanuni süreler içerisinde Genel Kurul'un onayını müteakip yine Genel Kurul'un tespit ettiği tarihte pay sahiplerine dağıtılacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 399 19 92
İTO Sicil No: 52517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Ve Blok No: 7F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

i) Sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararlarına uygun olarak ve Şirket tarafından bir hesap dönemi içerisinde yapılacak yardım ve bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir. Genel Kurul tarafından belirlenen sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar "net dağıtılabilir kar" matrahına eklenir.

j) Kar dağıtımında Şirket yönetimi, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında tutarlı bir denge gözetir.

k) Şirket, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararları, vergi mevzuatı, ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme ve Genel Kurul kararı doğrultusunda kar payı avansı dağıtımı kararı alabilir ve kar payı avansı dağıtımı yapabilir.

l) Şirket değerini artırmaya yönelik önemli miktarda fon çıkışı gerektiren yatırımlar, finansal yapıyı etkileyen önemli nitelikteki konular, Şirket'in kontrolü dışında, ekonomide, piyasalarda veya diğer alanlarda ortaya çıkan önemli belirsizlikler ve olumsuzluklar kar dağıtımı kararlarının alınmasında dikkate alınır.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir.

Şirket, bağış ve yardımlar konusunda SPKn, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere uyar. Şirket, kurumsal yönetim ilkelerinde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Bağış ve yardım politikası, Kurumsal Yönetim Tebliği ve Kar Payı Tebliği uyarınca hazırlanmış olup pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi (https://www.borseker.com/) aracılığıyla duyurulmaktadır.

Bağış ve yardım politikası, kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş, Genel Kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin onayına sunulmuştur. Bağış ve yardım politikasının uygulanması, izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bağış ve yardım politikasında yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun kararını takiben, Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunularak, Şirket internet sitesinde (https://www.borseker.com/) yayımlanır.

Esas Sözleşme'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3. maddesi uyarınca sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine aykırılık gerçekleştirmemek, gerekli özel durum açıklamalarını yapmak ve yıl içinde yapılan bağışları Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunmak şartıyla, Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde bağış ve yardımda bulunabilir. Yapılacak bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenecek olup aşan tutarda bağış yapılamaz. Yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Bağış ve yardımlar nakden ve/veya ayni olarak yapılabilir.

Şirket'in faaliyetleri sonucunda oluşan dağıtılabilir kârın, pay sahipleri haklarının korunmasını teminen en yüksek seviyede oluşması esas olup, bu esastan uzaklaşan bağış ve yardımlardan kaçınılır.

Halka açılma sonrası dönemde sermaye piyasası mevzuatı gereği düzenlenecek kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu ile Şirket'in kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu sermaye piyasası mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca Yönetim Kurulu başkanı veya üyeleri Şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, Genel Kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kâr dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 N 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 58512-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 17 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Sözyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Ayrıca Şirket'in faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşma ve yeni ürünler geliştirme ile ilgili yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları www.kap.org.tr ve Şirket'in internet adresi https://borseker.com/ adreslerinde duyurulacaktır.

Şirket'in internet adresi https://borseker.com/ adresidir. Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrası zaman içerisinde Şirket'in internet sitesinde yer alması için gerekli çalışmalar sürdürülmektedir.

Kurul ve Borsa düzenlemeleri ile TTK hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirmede aşağıdaki araçları kullanır:

- Özel durum açıklamaları,
- Finansal raporlar,
- Yıllık faaliyet raporları,
- Kurumsal internet sitesi,
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dokümanları,
- Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken izahname seti, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, duyuru metinleri ve dokümanlar,
- Yazılı ve görsel medya aracılığıyla yapılan basın açıklamaları,
  TTSG ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular.

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yönetmek,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve Genel Kurul toplantısının ilgili mevzuatta, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık iç düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonunu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Şirket halihazırda Yatırımcı İlişkileri birimi oluşturmamıştır. İşbu izahname tarihi itibari ile sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları halka ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren 6 ay içinde Yatırımcı İlişkileri bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği madde 11/6 uyarınca halka arz sonrasında 6 ay içinde yatırımcı ilişkileri yöneticisini belirleyerek ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. ZAV 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 335[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056[illegible]0010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başar Cemiz Sk. Varyap Meridian Sitesi A/6 Blok No:11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım Menkul Değerler A.Ş.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023, 30.09.2022 ve 30.09.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla personel sayıları aşağıdaki gibidir:

Personel Sayıları			
Dönem	**Personel Sayısı Mavi Yaka**	**Personel Sayısı Beyaz Yaka**	**Toplam Personel Sayısı**
31.03.2021	240	50	290
31.03.2022	243	60	303
31.03.2023	327	71	398
30.09.2022	568	64	632
30.09.2023	595	72	667

Departmanlar	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
Ambar	19	17	21	38	36
Bilgi İşlem	3	3	4	4	4
Boruhane	14	14	17	17	15
Elektrik Atölyesi	9	8	12	12	12
Hamfabrika	31	31	30	66	91
İç Hizmetler	33	35	36	39	44
İnsan Kaynakları	4	5	6	6	6
İşletme Yönetim	10	9	10	8	11
Kalite Kontrol	7	7	9	38	42
Kazan Dairesi	17	16	20	36	38
Küp Şeker	44	51	91	81	95
Makinistlik	15	15	18	18	18
Mali İşler ve Muhasebe	9	9	13	10	16
Meydan	21	24	39	138	110
Ölçü Kontrol	7	8	8	8	8
Rafineri	22	19	23	55	56
Türbin Dairesi	5	5	6	7	6
Yönetim	5	6	6	6	6
Ziraat	7	13	22	29	32
Ziraat Aksaray Bölgesi	4	4	4	3	8
Satış ve Pazarlama	4	4	3	13	13
TOPLAM	**290**	**303**	**398**	**632**	**667**

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 4 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 02 16 599 19 92
İTO Sicil No: 535 [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Zengin Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F [illegible]/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Fax: +90 216 474 0011
[illegible] V.D. 486 102 0212

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

11.12.2023 tarihinde gerçekleştirilen son Genel Kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in güncel doğrudan pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibinin Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	**Sermayedeki Payı**		**Sermayedeki Payı**	
	Son Genel Kurul Tarihi İtibarıyla (11.12.2023)		**Son Durum İtibarıyla**	
	Tutarı (TL)	**Oranı (%)**	**Tutarı (TL)**	**Oranı (%)**
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	100.000.000	50	100.000.000	50
Emir Haktan Dişli	26.000.000	13	26.000.000	13
Sadık Enes Dişli	26.000.000	13	26.000.000	13
Eren Ali Dişli	26.000.000	13	26.000.000	13
Handan Dişli	22.000.000	11	22.000.000	11
TOPLAM	**200.000.000**	**100**	**200.000.000**	**100**

Son durum itibarıyla, Arz Portföy'ün kurucusu olduğu Fon, Şirket sermayesinin %50'sine sahiptir. Dolayısıyla, Arz Portföy'ün Şirket'teki dolaylı pay sahipliği oranı %50'dir.

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca Fon'un yönetimi ve temsili Arz Portföy'ün sorumluluğundadır.

Arz Portföy'ün ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1905
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 11 Ataşehir/İstanbul
Tel: 290 216 474 0000 Faks: 290 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Pay Sahibinin Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Ayhan Özgürel	8.100.000	45,00
Mehmet Sami Saylan	8.100.000	45,00
Murat Onuk	1.800.000	10,00
TOPLAM	**18.000.000**	**100,00**

Son durum itibarıyla, Şirket'in farklı pay gruplarının gösterildiği pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibinin Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Pay Grubu	Tutar (TL)
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	85.000.000
	C	15.000.000
Emir Haktan Dişli	A	11.000.000
	C	15.000.000
Sadık Enes Dişli	A	26.000.000
Eren Ali Dişli	A	26.000.000
Handan Dişli	A	22.000.000
Toplam		**200.000.000**

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

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 12. maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarında A ve B grubu payların 5'er oy hakkı, her bir C grubu payın ise 1 oy hakkı vardır. Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesi uyarınca, TTK'nın 454. maddesi uyarınca imtiyazın kaldırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlâl edecek nitelikte sair kararların alınabilmesi için kararın imtiyazlı pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları özel bir toplantıda kabul edilmesi gerekir. Alınacak kararın imtiyazlı pay sahipleri özel kurulu tarafından kabul edilmesi, TTK'nın 454. maddesi uyarınca Şirket'in toplam imtiyazlı paylarının en az %60'ının imtiyazlı pay sahipleri özel kuruluna katılması ve katılanların çoğunluğunun olumlu oy kullanmasına bağlıdır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket sermayesini temsil eden pay gruplarına ve imtiyazlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	A grubu imtiyazlı paylara, Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy hakkı kapsamında imtiyaz tanınmıştır.	1	85.000.000	42,50

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 3 M 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
ITO Sicil No: 535174-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 474 0000 Faks: 0216 474 0011
Kozyatağı V.D. 036 102 0212

B	Nama	B grubu imtiyazlı paylara, Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy hakkı kapsamında imtiyaz tanınmıştır.	1	85.000.000	42,50
C	Nama	C grubu payların herhangi bir imtiyazı yoktur.	1	30.000.000	15
			Toplam	**200.000.000**	**100**

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

Şirket'in 200.000.000 TL olan sermayesin temsil eden payların %50'sine sahip olan Fon, SPKn uyarınca nitelikli yatırımcılardan katılma payı karşılığında toplanan para ya da iştirak paylarıyla, pay sahipleri hesabına, inançlı mülkiyet esaslarına göre muhtelif varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla Kurul'dan faaliyet izni almış olan Arz Portföy'ün kurucusu olduğu ve tüzel kişiliği bulunmayan mal varlığı olan bir girişim sermayesi yatırım fonudur. Fon, Şirket'in B grubu paylarını elinde bulundurmaktadır.

Dişli ailesi üyeleri, Handan Dişli, Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli ve Eren Ali Dişli birlikte Şirket'in 200.000.000 TL olan sermayesin temsil eden payların diğer %50'sine sahiptir. Dişli ailesi üyeleri Şirket'in A grubu paylarını elinde bulundurmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu Toplantıları ve Karar Nisabı*" başlıklı 9. maddesi uyarınca, toplamda 5 (beş) kişiden oluşan Yönetim Kurulu, her halükârda A ve B grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilmek suretiyle Genel Kurulca atanan 1'er Yönetim Kurulu üyesinin toplantıda hazır bulunması kaydıyla yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğuyla toplanacaktır. Yönetim Kurulu kararları A ve B grubu pay sahiplerini temsil eden yönetim kurulu üyelerinden en az 1 (bir)'inin olumlu oyu olması kaydıyla, salt çoğunluk ile alınır. Esas Sözleşme'nin "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 20. maddesi uyarınca, zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Yönetim Kurulu'nun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2023 yılı; bitişi ise 2027 yılı olmak üzere, 5 (beş) yıl için geçerlidir. Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının ve imtiyazların kısmen veya tamamen sınırlandırılması ile imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde pay çıkarılması ve imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması konusunda karar almaya yetkilidir.

Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda verilen hükümlerin hakimiyetin kötüye kullanılmasının engellenmesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir. Esas Sözleşme'nin;

- "*Yönetim Kurulu'nun Seçimi ve Süresi*" başlıklı 7. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ve Yönetim

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başakşehir Sk. Varyap
Meridian Süresi V6 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Kurulu ile ilişkileri hakkında TTK, SPKn, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

- "*Kanuni Hükümler*" başlıklı 21. maddesi uyarınca, Esas Sözleşme'de bulunmayan hususlarda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır.

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

Fon ile Davut Dişli, Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Handan Dişli arasında bir hissedarlık sözleşmesi bulunmaktadır. Halka arzın gerçekleşmesiyle birlikte söz konusu anlaşma feshedilecektir.

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

Şirket'te %13 oranında pay sahibi olan Sadık Enes Dişli, %13 oranında pay sahibi olan Emir Haktan Dişli ve %13 oranında pay sahibi olan Eren Ali Dişli kardeşlerdir ve Şirket'te %11 oranında pay sahibi olan Handan Dişli'nin oğullarıdır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççı'nın ortaklar ve ilişkili taraflar ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği izahnamede yer alan hesap dönemleri itibarıyla detayları aşağıda açıklanmıştır. İşbu izahnamede yer alan son hesap döneminden sonra ilişkili taraflarla yapılan işlemlerde önemli bir değişiklik olmamıştır.

İlişkili Tarafın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi	Alış Detayı				Satış Detayı
DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.	Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Handan Dişli'nin payı bulunmaktadır.	Mamul/ticari mal	Hizmet	Faiz	Diğer	Mamul/ticari mal
DSLGrup İçeçek San. ve Tic. A.Ş.	Söz konusu firmada Şirket ortaklarından Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli ve Eren Ali Dişli'nin payı bulunmaktadır.	Mamul/ticari mal	Hizmet		Diğer	Mamul/ticari mal
Milasu İçecek Pazarlama Ltd. Şti.*	-	Mamul/ticari mal				Mamul/ticari mal
DSL İnşaat San. Tic. A.Ş.**	-	Mamul/ticari mal				Mamul/ticari mal

**Yeni unvanıyla Tasfiye Halinde Milasu İçecek Pazarlama Ltd. Şti., tasfiye olmuştur.*

***Yeni unvanıyla DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.*

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517 5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.	30.068	0	0	322.361
Toplam	**30.068**	**0**	**0**	**322.361**

İlişkili Taraflara Verilen Avanslar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.	0	0	44.448	27.543
Toplam	**0**	**0**	**44.448**	**27.543**

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
DSLGrup İçecek San. ve Tic. A.Ş.	19.012	99.795	468.155	442.596
DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.	0	18.059	15.583	83.509
Toplam	**19.012**	**117.854**	**483.738**	**526.105**

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2023
Ortaklara Borçlar*	10.886.000	4.830.000	0	0
Toplam	**10.886.000**	**4.830.000**	**0**	**0**

** Şirket'in geçmiş dönemdeki finansman ihtiyacı için Emir Haktan Dişli'nin Şirket'e sağladığı geçici finansman bakiyeleridir.*

İlişkili Taraflara Mamul / Ticari Mal Satışları (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.	30.064	87.071	727.083	727.083	0
DSLGrup İçecek San. ve Tic. A.Ş.	0	0	1.479.818	882.064	511.531
Milasu İçecek Pazarlama Ltd. Şti.	0	92.947	0	0	0
Toplam	**30.064**	**180.018**	**2.206.901**	**1.609.147**	**511.531**

İlişkili Taraflardan Alımlar/Hizmetler (TL)	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2023	30.09.2022	30.09.2023
DSLGrup İçecek San. ve Tic. A.Ş.	0	354.086	1.939.560	576.986	1.189.292
DSL Yatırım Danışmanlık A.Ş.	0	2.764.849	16.985.165	7.504.772	22.934.068
Milasu İçecek Pazarlama Ltd. Şti.	0	5.037	0	0	0
DSL İnşaat San. Tic. A.Ş.	111.780	0	0	0	0
Toplam	**111.780**	**3.123.972**	**18.924.725**	**8.081.758**	**24.123.360**

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

Satışlar (TL)	31.03.2021	%	31.03.2022	%	31.03.2023	%	30.09.2022	%	30.09.2023	%
İlişkili Taraflara Mamul / Ticari Mal Satışları	30.064	0,0	180.018	0,0	2.206.901	0,1	1.609.147	0,2	511.531	0,0
Toplam Net Satışlar	**516.660.947**	**100,0**	**559.902.701**	**100,0**	**1.636.386.411**	**100,0**	**686.606.655**	**100,0**	**1.268.556.045**	**100,0**

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 02 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 535 [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056 [illegible] 0010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Katılım Fonu
Barbaros Mah. Begonya Sk. Varyap Meridian Sitesi B Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0001
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler:

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 200.000.000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerde 200.000.000 adet nama yazılı paya bölünmüştür. Söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Bu paylardan, 85.000.000 adedi A grubu paylardan, 85.000.000 adedi B grubu paylardan ve 30.000.000 adedi C grubu paylardan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, TTK hükümleri uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 31.05.2023 tarih ve E- 50035491-431.99-00085911427 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerde 200.000.000 adet paya bölünmüştür. Kayıtlı sermaye tavanı izni 2023-2027 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçmesiyle tadil edilen esas sözleşmesinin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesi 06.07.2023 tarihli Genel Kurul kararı ile kabul edilmiş, 12.07.2023 tarihinde tescil edilmiş ve 13.07.2023 tarihli ve 10870 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 054 1945
Mersis No: 0478056194600010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Büyük Çengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 001
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu'nun Seçimi ve Süresi*" başlıklı 7. maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve SPKn hükümleri dairesinde seçilecek 5 (beş) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu'na Kurul'un kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar gözetilerek yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Şirket Yönetim Kurulu'na aday gösterme hakkında A ve B grubu paylara imtiyaz tanınmıştır. Şöyle ki, Şirket'in bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olmayan 2 (iki) Yönetim Kurulu üyesi A grubu pay sahiplerinin yönetim kuruluna aday olarak göstereceği Yönetim Kurulu üyeleri arasından; ve yine bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olmayan 1 (bir) yönetim kurulu üyesi B grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na aday olarak göstereceği Yönetim Kurulu üyeleri arasından Genel Kurul tarafından atanacaktır.

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının ve imtiyazların kısmen veya tamamen sınırlandırılması ile imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde pay çıkarılması ve imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Sermaye artırımlarında pay sahipleri TTK'nın 461. maddesi uyarınca haiz oldukları rüçhan haklarını kendi grupları dâhilinde kullanabilir. Sermaye artırımlarında A grubu pay karşılığında A grubu pay, B grubu pay karşılığında B grubu pay ve C grubu pay karşılığında C grubu pay ihraç edilecektir. Sermaye artırımlarında A grubu ve B grubu payların Şirket sermayesindeki pay oranı korunacaktır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda C grubu pay çıkarılacaktır. Sermaye artırımlarında bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara oransal olarak dağıtılır.

Esas Sözleşme'nin "*Şirketin Temsili*" başlıklı 8. maddesi uyarınca, devredilmediği takdirde, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile Esas Sözleşme uyarınca Genel Kurul'un yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in faaliyet konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket unvanı altına konmuş ve Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535171
Göztepe V.D. No: 478 066 1945
Mersis No: 0478066194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 986 102 0212

Yönetim Kurulu, TTK madde 370/2 uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir.

Yönetim Kurulu, yönetim yetki ve sorumlulukları kısmen veya tamamen bir veya birden fazla Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda, Yönetim Kurulu TTK'nın 367/1'inci maddesine uygun bir yönerge düzenler.

Şirket'in 4 Mart 2022 tarihli 10530 sayılı TTSG'de yayımlanan 1 Mart 2022 tarihli ve 4 sayılı yönetim iç yönergesi uyarınca Şirket'i temsil ve ilzam edecek yetkililer, A, B, C, D, E, F, G ve H grubu olarak 8 (sekiz) ayrı grupta belirlenmiştir.

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

Şirket'in fiili faaliyet konusu, şeker pancarından kristal toz şeker üretimi, ham şekerden rafine kristal toz şeker ve fosfatlı veya potasyumlu gübreler, iki (azot ve fosfor veya fosfor ve potasyum) veya üç besin maddesi (azot, fosfor ve potasyum içeren gübreler, sodyum nitrat ile diğer kimyasal ve mineral gübrelerin imalatıdır. Şirket aynı zamanda pancar işlenirken ortaya çıkan yan ürünler küspe, melas ürünlerinin üretimi, satışı ve pazarlamasını da yapmaktadır.

Şirket'in amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşme'nin "*Amaç ve Konu*" başlıklı 3. maddesinde aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:

Şirket'in esas amacı Türkiye Cumhuriyeti'nde iç pazar ve dış pazar isteklerini karşılayabilecek nicelik ve nitelikte şeker sanayisini geliştirmek, bu amaçlarla işletme, yönetim, hizmet vb. konularda diğer taraflarla iş ilişkisi tesis etmek, yurt içinde ve yurt dışında faaliyet konusu ile ilgili tesislerin kurulması ve işletilmesi için taahhütlere girmek ve yerli yabancı gerçek ve/veya tüzel kişilerle kendi faaliyet konusu ile ilgili işbirliği ve ortaklık anlaşmaları yapmak, kurulmuş olan şirketlere iştirak etmek veya yeni şirketler kurmak ve pay sahiplerinin mutabık kaldığı diğer iş faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket kendi faaliyet konusunu yerine getirmek için uygulanabilir mevzuatın gerekliliklerine tabi olan gerekli olan tüm izinleri, onayları, rızaları ve lisansları alacak ve bunları geçerli şekilde bulunduracaktır. Şirket bu amaçla özellikle maksat ve mevzuunu teşkil eden başlıca aşağıdaki faaliyetlerde bulunabilir:

- Her nevi şeker üretmek ve satmak,
- Gereken bölgelerde, şeker pancarı ile şeker üretilebilecek diğer bitkileri ve tohumlarını ve bu ürünlerin münavebesinin gerektirdiği diğer ürünlerin yapılacak sözleşmeler dahilinde ürettirmek veya üretmek,
- İşletmenin her safhasında hasıl olacak yan ürünlerin ve artıklarının kıymetlendirilmesi için gerekli faaliyetlerde bulunmak,
- Şeker ve şeker pancarı münavebesine giren her nevi ürünleri değerlendirmek, bu amaçlarla gıda maddelerini imal, temin ve üretmek,
- Şeker fabrikalarının kuruluşu, işletilmesi, tevsii, modernleştirilmesi, bakımı, onarımı için gerekli makine imalat sanayi ile diğer feri sanayi kurmak, bu maksatla kurulmuş olan tesisleri satın almak, kullanmak,
- Şeker, şeker pancarı ve şeker üretilebilecek diğer bitkiler ile bunların tohumlarının tarımı, hayvancılık ile şeker ve şekerli maddeler teknolojisi ve faaliyet alanları ile ilgili diğer konularda araştırma, eğitim, geliştirme çalışmaları yapmak veya yaptırmak, hizmet içi eğitim bilimleri ve tesisleri kurmak, araştırma müesseseleri ile laboratuvarlar kurmak, araştırma ve analizler yapmak, yayında bulunmak, yurt içinde ve dışında bu konuda kurulmuş veya kurulacak müesseselerle işbirliği yapmak, bu müesseselere üye olmak,
- Mevcut ziraat teşkilatı ile ilgili bitkisel yağ ve yağlı tohumları üretmek, yem üretimini geliştirmek veya geliştirtmek ve organize etmek, damızlık hayvan üretimi ve besicilikle uğraşmak, bunların ürünlerini değerlendirmek,
- Fabrika, işletme ve tesislerin ihtiyacı olan maddeleri üretmek, üretimle ilgili her çeşit ambalajlamayı etmek,

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 02[illegible]92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:7 Ataşehir/İstanbul
Tel: 90 216 474 0000 Faks: 90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 702 0212

Menkul Değ[illegible]

- Gıda, yem ve şeker üretimini geliştirmek veya geliştirtmek ve organize etmek, bunların ürünlerini değerlendirmek,
- Şirketin esas sözleşmesinde belirtilmiş olan maksat ve mevzuu kapsamında gerekli ham madde ve ürünlerin perakende alım satımını, ithalatını ve ihracatını yapmak,
- Konusu ile ilgili hizmetleri yürütebilmek için gerekli olan her nevi ürünü, makineyi, alet edevatı, teçhizatı, gıda gereçlerini ve gıda ile hayvan ürünlerini perakende ticarete konu etmek,
- Şirket'in işletme konusu ve EPDK düzenlemelerine uymak suretiyle EPDK, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve diğer ilgili Bakanlık, kurul ve birimler nezdinde ve EPK çerçevesinde gerekli izin, lisans ve istenilen her türlü belgeleri alarak EPK, yönetmelikler ve EPDK kararlarına uygun olarak, kendi elektrik ve ısı enerjisini karşılamak üzere üretim tesisi kurmak, elektrik ve ısı enerjisi üretmek, bu amaçla her türlü tesisi kurmak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek,
- Elektrik üretimi sırasında oluşan atık ısıdan elde edilecek olan sıcak su, buhar, sıcak ve soğuk hava elde etmek, depolanması ve satışı için gerekli ek üniteler kurmak, gereken makina, ekipman ve teçhizat yatırımları yapmak, bu çıktıların müşterilere satışıyla iştigal etmek,
- Üretim fazlası olması halinde söz konusu mevzuat çerçevesinde, üretilen elektrik ve ısı enerjisi ve/veya kapasiteyi lisans sahibi diğer tüzel kişilere ve serbest tüketicilere satmak,
- Tedarik şirketlerine, serbest tüketicilere ve özel direkt hat tesis ettiği kişilere elektrik enerjisi veya kapasitesi satışı yapmak,
- Tedarik etmekle yükümlendiği elektrik enerjisi veya kapasitesini teminen elektrik enerjisi veya kapasite alımı yapmak,
- Her türlü enerji üretim tesisini satın almak, devralmak, satmak, devretmek veya başka suretle elden çıkarmak,
- Enerji üretimi konusunda açılacak resmi ve özel yurt içi ve yurt dışı ihalelere iştirak etmek, ihaleler açmak, satış olarak değerlendirilmemek üzere, tesislerinde ürettiği enerjiyi iletim veya dağıtım sistemine çıkmadan kullanmak kaydıyla sahip olduğu, kiraladığı, finansal kiralama yoluyla edindiği veya işletme hakkını devraldığı tüketim tesislerinin ihtiyacı için kullanmak, bu maksatla ikili anlaşmalarla, gün öncesi piyasasından veya dengeleme güç piyasasından elektrik enerjisi ve kapasitesi alımı yapmak,
- Kompoze gübre üretimi yapmak,
- Gerektiğinde her türlü kimyevi gübrelerin, harmanlanmış gübrelerin, yaprak gübrelerinin, katı gübrelerin, sıvı gübrelerin, toz gübrelerin, gübre çözeltilerinin ve gübre süspansiyonlarının üretimini yapmak,
- Fosfatlı veya potasyumlu gübreler, iki (azot ve fosfor veya fosfor ve potasyum) veya üç besin maddesi (azot, fosfor ve potasyum) içeren gübreler, sodyum nitrat ile diğer kimyasal ve mineral gübrelerin imalatını yapmak,
- Ürün, yan ürün ve atıklardan elde edilen her türlü kimyasal maddelerin üretimini yapmak,
- Yukarıda belirtilenler dışında her nevi bitki koruma ürünlerinin ve diğer endüstriyel kimyevi maddelerin üretimi, ithal ve ihracı, gerekli hammaddelerin ithal ve iç alım satımı, üretimi pazarlamasını yapmak,
- Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla yurt içinde ve yurt dışında gerekli fabrika ve tesisleri kurmak, satın almak, kiralamak, işletmek, bu amaçla kurulmuş yerli ve yabancı şirketlere ortak olmak, bunları satın almak, işletmek,
- Gerekli hammadde, ara mamul ve mamul maddelerin iç ve dış piyasalardan tedariki, ithal ve ihracı, iç ve dış piyasalarda pazarlanması, bu amaçla yerli ve yabancı pazarlama şirketleri kurulması, satın alınması, ortak olunması,
- Yurt içi ve yurt dışında her çeşit kimyevi ve organik gübre, gübre hammaddeleri, gübre yardımcı maddelerinin üretimi, satışı, ihracatı ve ithalatı işlemlerini yapmak,

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2A/V 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 999 19 92
İTO Sicil No: 33517-5
Göztepe V.D. No: 428 056 1945
Mersis No: 0428056194500010

Ak Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V Blok No: F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

- Her türlü tarım ürünleri buğday, arpa, yulaf, ayçiçeği, yonca, şeker pancarı, mısır ve fiğ gibi tarımsal her türlü ürünün ve bitkilerin üretimini yapmak, bu ürünlerin alım-satımı, ithalat-ihracatı, toplan ve perakende ticaretini yapmak,
- Tarımsal her türlü araç, gereç, malzeme, gübre, ilaç ve benzeri madde ve malzemelerin alımı, satımı, gerekli ekipman temini, imalatı ve montajı, alım, satım, ithalat ve ihracat ve üretimini yapmak, serada meyve ve sebze üretimi yapmak, toptan ve perakende ticaretini yapmak,
- Her türlü tarım sulama sistemlerinin ve bu tip sistemlerin elemanlarının izahatını yapmak ve yaptırmak, tarımla ilgili ekim, dikim, seracılık ve benzeri işlerle uğraşmak, sera planlaması, gerekli ekipman temini, imalatı ve montajı, alım-satımı, ithalat-ihracat ve üretimini yapmak,
- Serada meyve ve sebze üretimi yapmak, toptan ve perakende ticaretini yapmak,
- Sebze, tohum, fide, tarım ürünleri üretmek, tarımla ilgili damla, sulama, ısıtma sistemlerini kurmak, yaptırmak, tarım ilaçlan, gübreleri, aletlerini makinelerini satın almak, satmak, ithalat ve ihracatını yapmak, bunlarla ilgili soğuk hava depoları ve seralar kurmak, kiralamak, kiraya vermek, işletmek,
- Her türlü gübre, ham madde ve gübreye ilişkin işlenmiş veya yan işlenmiş maddelerin ve malların alım ve satımını yapmak, bu amaca hizmet eden tesisler kurmak, satın almak veya kiralamak ve söz konusu madde ve malların imal ve üretimi için temsilci ve taşeronlar atamak.

Şirket, bu amaç ve konularını gerçekleştirebilmek için:

- Her nevi arazi, taşıt, makine, donanım, teçhizat, yedek parça, ekipman, cihaz, ham ve yarı mamul malzemeler, iş yeri, fabrika, arsa, tesis, kara, deniz ve hava ulaşım araçları da dahil olmak üzere menkul ve gayrimenkulleri ve nakil vasıtaları alabilir, satabilir, her türlü toplan veya perakende satış veya pazarlama faaliyetlerini, ithalat ve ihracatı, ticari ve sınaî işlemleri gerçekleştirebilir, inşa edebilir devir ve ferağ edebilir, her türlü tasarrufta bulunabilir, devlet ve diğer şahıslardan kiralayabilir, kiraya verebilir, trampa ve takas edebilir, işletebilir, ithal veya ihraç edebilir.
- Sermaye piyasası mevzuatı düzenlemelerine uymak suretiyle sahibi bulunduğu menkul ve gayrimenkuller üzerinde ilgili kanun hükümlerine göre ayni ve şahsi hak ve imtiyazlar tesis edebilir, üçüncü şahıslara borç ve kefaletten dolayı teminat olarak gösterebilir, ipotek, rehin vb. ayni haklar verebilir ve alabilir, başkalarına ait menkul ve gayrimenkul malları da teminat gösterebilir, rehin ve ipotek edebilir, üçüncü kişilere ait haklar, menkuller ve gayrimenkuller üzerinde Şirket lehine rehin, ipotek ve sair teminatlar tesis edebilir, tesis edilmiş olan ipotek, rehin ve diğer ayni hakları devir ferağ, terkin ve fek edebilir. Üçüncü şahıslardan da şirket lehine yukarıda yazılı ayni hak ve imtiyazları alabilir, aynen tesis, terkin ve fek edebilir.
- İhtira beratı, imtiyaz, teknik bilgi ile her türlü fikri ve sınai haklar, ticaret unvanları, markalar, know-how, lisans ve patent, telif hakları gibi gayri maddi haklar üzerinde her türlü tasarrufta bulunabilir, tescil ettirebilir, alabilir, satabilir, kiraya verebilir, kiralayabilir, teminat olarak üçüncü şahıslara verip, alabilir.
- Yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerden sponsorluk, kredi, akreditif, yatırım ve işletme kredisi, kefalet, rehin teminat ve ipotek alabilir, taahhütnameler imzalayabilir.
- Konusu ile ilgili nakliye ve nakil işlemleri ve dağıtımını üstlenebilir.
- Faaliyet gösterdiği alanda deneyimli elemanlar yetiştirmek için seminer ve paneller düzenleyebilir, her türlü fuar, sergi ve açık pazarlara katılabilir.
- İştigal konusuna giren alanlarda faaliyet gösteren yerli ve yabancı, gerçek ve tüzel, özel ve resmi şahıslarla yeni şirketler kurabilir veya bu tür şirketlere iştirak edebilir, adi ortaklık kurabilir, mesleki teşekkullere katılabilir, konsorsiyum anlaşmaları tanzim ve imza edebilir ve sair teşebbüslerde bulunabilir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 1 Kat: 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 0216 [illegible]
İTO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 [illegible]
Mersis No: 0478056[illegible]

Arz Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cad. No: [illegible] Ataşehir/İstanbul
Meridian Site C1 Blok No: [illegible] Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 [illegible] 02 0212

Menkul Değerler A.Ş.

- İştigal konusuna giren hususlarda yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerin ticari temsilcilik, mümessillik, vekillik, acentelik, komisyonculuk, distribütörlük ve bayiliğini alabilir, bu faaliyetleri kendi adına başkalarına gördürebilir.
- Güncel mevzuata uygun olarak, tesis yatırımları için yatırım teşvik belgesi alabilir, mevzuatın öngördüğü çerçevede amaç konu hükümlerine uygun olarak teşvik ve destekler almak için başvurabilir, teşvikler alabilir, destekler alabilir, kurumlara ve bakanlıklara başvurabilir, hibe yapabilir, iştigal konusu ile ilgili olarak gerekli izin, imtiyaz, ruhsal, lisans, fikri ve sınai hakları doğrudan alabilir, bunları kısmen veya tamamen devralabilir veya devredebilir.
- Tesis yatırımlarının yapılması ve tesislerin devreye alınması ve işletilmesi, faaliyette bulunması için gerekli mercilerden izin, ruhsat, belge alabilir, almak için başvurularda bulunabilir.
- Kısa, orta ve uzun vadeli, yurtiçi ve yurtdışı; nakdi ve gayrinakdi krediler, aval ve kefalet kredileri temin edebilir, gerektiğinde iç ve dış kredileri dahili ve harici finansman kurumlarıyla yerli ve yabancı kuruluş ve işletmelerden temin edebilir.
- Öz ve yabancı kaynaklardan sağladığı fonları, işlerinin gelişmesi ve devamlılığının sağlanması ve yatırımlarının finanse edilmesi amacıyla sermayesine veya yönetimine katıldığı iştiraklerine intikal ettirebilir.
- Gerek kendisi gerekse iştirak ettiği şirketler lehine yukarıdaki fıkralarda yazılı hususları gerçekleştirmek için gerekli her türlü işlemi gerçekleştirebilir, ithalat, ihracat, depolama ve her nevi ticaret yapabilir ve şirketlerle yapacağı anlaşmalarla bunların yönetimini, işletmesini veya hizmetlerini üstlenebilir, bu işlerin organizasyonu için gerekli tedbirleri alabilir, sözleşmeler akdedebilir.
- Kendi bilgi ve tecrübesini değerlendirerek, teknik hizmetlerde bulunabilir, amacını gerçekleştirmek üzere yurt içinde ve yurt dışında uygun gördüğü her türlü sınai ve ticari yatırımları gerçekleştirebilir, bu doğrultuda yurt içinde ve dışında fabrika, tesis ve satış ofisi kurabilir, mimarlık, mühendislik, tasarım, yazılım, çağrı merkezi, veri saklama hizmetleri verebilir; teknik yardım anlaşmalarını kendisi veya şirketler lehine yapabilir.
- Bilim ve teknolojinin gelişmesini sağlayacak yeni bilgileri elde etmek veya mevcut bilgilerle yeni malzeme, ürün ve araç üretmek, yazılım üretimi dahil olmak üzere yeni sistem, süreç ve hizmetler oluşturmak veya mevcut olanları geliştirmek amacıyla yapılan düzenli çalışmaları yerine getirebilir, Ar-Ge projeleri geliştirebilir.
- Yukarıda belirtilen konulardan başka, ileride kendisi için faydalı ve gerekli olan, kanunen yasaklanmamış her türlü ekonomik amaç ve girişimlerde bulunabilir. Yukarıda gösterilen konulardan başka ilerde Şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girişilmek istendiği takdirde Genel Kurul karar aldıktan sonra Şirket bu işleri de yapabilecektir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu'nun Seçimi ve Süresi*" başlıklı 7. maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve SPKn hükümleri dairesinde seçilecek 5 (beş) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilebilirler. Yönetim Kurulu, TTK ve Esas Sözleşme'de Genel Kurul'un devredilemez yetkisi olarak düzenlenen hususlar dışında, diğer tüm hususlara ilişkin olarak yetkisi olmakla birlikte Şirket'in ve Şirket'in iş ve faaliyetlerinin gözetiminden ve yönetiminden sorumludur.

Yönetim Kurulu'na Kurul'un kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar gözetilerek yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Şirket Yönetim Kurulu'na aday gösterme hakkında A ve B grubu paylara imtiyaz tanınmıştır. Söyle ki, Şirket'in bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olmayan 2 (iki) Yönetim Kurulu üyesi A grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Köy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 399 19 92
İTO Sicil No: 535172
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermaye Ortaklığı
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

aday olarak göstereceği Yönetim Kurulu üyeleri arasından; ve yine bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olmayan 1 (bir) Yönetim Kurulu üyesi B grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na aday olarak göstereceği Yönetim Kurulu üyeleri arasından Genel Kurul tarafından atanacaktır.

Yönetim Kurulu, TTK, SPKn hükümleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde uygun göreceği konularda riskin erken saptanması amacıyla kurulacak komite dâhil olmak üzere komiteler ve alt komiteler oluşturabilir. Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında TTK, SPKn, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Esas Sözleşme'nin "*Şirketin Temsili*" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, TTK madde 370/2 uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir.

Yönetim Kurulu, yönetim yetki ve sorumlulukları kısmen veya tamamen bir veya birden fazla Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu durumda, Yönetim Kurulu TTK'nın 367/1'inci maddesine uygun bir yönerge düzenler.

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

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesi uyarınca, A ve B grubu imtiyazlı paylara, yönetim kuruluna aday gösterme ve Genel Kurul'da oy hakkı kapsamında imtiyaz tanınmıştır.

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu'nun Seçimi ve Süresi*" başlıklı 7. maddesi uyarınca, Şirket'in bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olmayan 2 (iki) Yönetim Kurulu üyesi A grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na aday olarak göstereceği Yönetim Kurulu üyeleri arasından; ve yine bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olmayan 1 (bir) Yönetim Kurulu üyesi B grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu'na aday olarak göstereceği Yönetim Kurulu üyeleri arasından Genel Kurul tarafından atanacaktır.

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 12. maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarında A ve B grubu payların 5'er (beşer) oy hakkı, her bir C grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı vardır.

C grubu paylara tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda yapılacak değişikliklerde TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine uyulur.

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

Şirket'in olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 12. maddesinde aşağıdaki şekilde yer almaktadır.

Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a) Davet Şekli: Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanırlar. Bu toplantılara davette TTK ve SPKn hükümleri uygulanır. TTK'nın 416. maddesi hükümleri saklıdır. Toplantının gündemi belirlenir ve TTK, SPKn ve Esas Sözleşme'ye göre pay sahiplerine bildirilir. TTK'nın 438. maddesi ve SPKn'nun 29. maddesi hükmü saklı kalmak üzere gündemde yer almayan konular görüşülemez ve karara bağlanamaz. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP ile Kurul'ca belirlenen diğer yerlerde ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, Genel Kurul

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
İTO Sicil No: 53577
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermayesi Katılım Fonu
Meridian Sitesi V6 Blok No 1 Ataşehir/İstanbul
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul'un kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

b) Toplantı Zamanları: Olağan Genel Kurul toplantıları, Şirket'in her mali yılının sonunu takip eden 3 (üç) ay içinde olmak üzere, olağanüstü Genel Kurul toplantıları ise TTK ve SPKn uyarınca Şirket işlerinin icap ettiği hallerde ve zamanda yapılır.

c) Oy Verme ve Vekil Tayini: Genel Kurul toplantılarında A ve B grubu payların 5'er (beşer) oy hakkı, her bir C grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı vardır. Oy kullanımına ilişkin TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulacaktır. Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Paylar Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak müştereken tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla kullanabilirler. Müşterek bir vekil tayin etmedikleri takdirde, Şirket tarafından bunlardan birisine yapılacak tebligatlar hepsi hakkında geçerli olur. Pay sahibi Genel Kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Buna ilişkin vekaletname TTK'nın 425. ve 427. maddelerine göre düzenlenecektir. Vekâleten oy kullanma konusunda sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur. Aynı zamanda Şirket pay sahibi de olan temsilciler, kendi oylarının yanı sıra temsil ettikleri pay sahibi için de oy kullanma yetkisine sahiptir.

d) Toplantı Başkanı, Yazman ve Oy Toplama Memurları: Genel Kurul toplantılarında Yönetim Kurulu başkanı veya onun olmaması durumunda başkan yardımcısı, aynı zamanda Genel Kurul toplantısının toplantı başkanı olarak görev yapacaktır.

e) Tutanaklar: Toplantı tutanakları söz konusu toplantıda hazır bulunan pay sahipleri ve söz konusu Genel Kurul toplantı başkanı tarafından imzalanacaktır.

f) Toplantı ve Karar Yeter Sayısı: Genel Kurul'un alacağı her türlü karar, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı gereğince nitelikli bir nisabın şart koşulduğu daha yüksek bir yeter sayısı öngörülmedikçe ve aşağıda "Ağırlaştırılmış Nisap Gerektiren Konular" olarak tanımlanan özel kararlar arasında kalmadıkça, A ve B grubu payları elinde bulunduran pay sahiplerinin salt çoğunluğunun TTK ve sermaye piyasası mevzuatı gereğince hazır bulunması ve olumlu oyu ile geçerli olacaktır. Aşağıda "Ağırlaştırılmış Nisap Gerektiren Konular" olarak tanımlanan özel kararlar için Genel Kurul toplantısında A ve B grubu payları elinde bulunduran pay sahiplerinin %100'ünün hazır bulunması ve olumlu oyu ile karar alınması gerekir.

Ağırlaştırılmış Nisap Gerektiren Konular:

1. Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, Esas Sözleşme'nin tadil edilmesi,
2. Şirket'in tasfiyesine yönelik herhangi bir karar alınması ile birlikte iflas erteleme veya konkordato kararı alınması,
3. Şirket'in mevcut faaliyetlerinin kapsamının veya türünün değiştirilmesi veya yeniden organize edilmesi,
4. Denetçilerin atanması veya azledilmesi,
5. Şirket paylarının halihazırda sahip oldukları hakların değiştirilmesi veya kaldırılması,
6. Kar dağıtım politikasının değiştirilmesi,
7. Şirket'in halihazırda Türkiye'de mevcut olan operasyonlarının tamamının veya bir kısmının Türkiye dışına çıkarılması,
8. Muhasebe hesap yılının değiştirilmesi.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başar Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 1/1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 5351715
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

GedikYatırım
Menkul Değerler

Genel Kurul'un Esas Sözleşme'nin değiştirilmesine, Yönetim Kurulu'na esas sermayenin artırılması konusunda yetki verilmesine dair kararıyla Yönetim Kurulu'nun sermayenin artırılmasına ilişkin kararı imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda, TTK'nın 454. maddesi uyarınca alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanmaz.

g) Toplantı Yeri: Genel Kurul toplantıları, Şirket'in merkez adresinde veya merkez adresinin bulunduğu ilin elverişli bir yerinde yapılabilir.

h) Genel Kurul İç Yönergesi: Yönetim Kurulu, Ticaret Bakanlığı tarafından belirlenmiş asgari unsurlara uygun şekilde, Genel Kurul'un çalışma esas ve usullerine ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlar ve Genel Kurul'un onayını takiben yürürlüğe koyar. Bu iç yönerge ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

ı) Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan pay sahipleri bu toplantılara TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Esas Sözleşme'nin bu hükmüne istinaden, tüm Genel Kurullar'da pay sahiplerinin ve temsilcilerinin Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ uyarınca Şirket tarafından kurulan veya sağlanan elektronik sistem üzerinden mevzuat kapsamında sahip oldukları haklarını kullanabilmeleri sağlanacaktır. Söz konusu toplantılarda Esas Sözleşme'nin ilgili maddelerinde belirtilen toplantı ve karar nisabı uygulanacaktır.

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

Esas Sözleşme'nin "*Pay Devri*" başlıklı 10. maddesi uyarınca, önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen istisnalar dışında, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler için oransal kriterler çerçevesinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği hükümleri uyarınca gerekli olması durumunda EPDK onaylarının alınması zorunludur. Söz konusu işbu madde hükmü halka açık olan paylardan kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine, borsada gerçekleştirilen pay devir işlemlerine uygulanmaz.

Esas Sözleşme'nin "*Pay Devri Şartları, Ön Alım Hakkı ve Satışa Katılma Hakkı*" başlıklı 11. maddesi uyarınca, Esas Sözleşme'nin "*Pay Devri*" başlıklı 10. maddesinde yer alan hükümler aynen geçerli kalmak ve aykırı olmamak kaydı ile, A veya B grubu pay sahiplerinin pay devri yapmak istemesi durumunda, diğer A ve B grubu pay sahiplerine söz konusu devredilen payları satın almak için önalım hakkı tanınmıştır. Bu durumda paylarını devretmek isteyen A veya B grubu pay sahibi öncelikle, herhangi bir satışa ilişkin hukuken bağlayıcı bir sözleşme imzalamadan önce diğer A ve B grubu pay sahiplerine yazılı bir bildirimde ("Satış Hakkı Bildirimi") bulunarak kendi paylarının tamamını veya bir kısmını satma niyetini bildirecektir. Satış Hakkı Bildirimini alan her bir A ve B grubu pay sahibi;

i. Söz konusu payları devralmak ister ise, 30 (otuz) gün süre içerisinde cevap vermesi gerekmektedir.
ii. Satış Hakkı Bildirimini alan pay sahibi cevap vermez ya da teklif vermeyeceğini bildirir ise Satış Hakkı Bildirimini gönderen pay sahibi, dilediği fiyattan dilediği alıcıya satışı yapabilir.
iii. Satış Hakkı Bildirimini alan pay sahibi cevap verir fakat verilen fiyat teklifi, Satış Hakkı Bildirimini gönderen pay sahibi tarafından beğenilmezse, Satış Hakkı Bildirimini gönderen pay sahibi teklif edilen fiyattan düşük olmamak koşulu ile payını dilediği alıcıya satabilir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Köy Mah. Dikyol Sok. No: 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535176
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
İkinci Girişim Sermaye Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başar Sitesi Sk. Varyap
Merdivan Sitesi V6 Blok No: 1 F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 038 102 0212

Yönetim Kurulu tarafından kabul edilmeyen ve pay defterine işlenmeyen devirler her halükarda geçersiz addedilecektir. İşbu madde hükümlerine aykırı olarak yapılan her türlü devir geçersiz ve hükümsüz sayılacaktır.

A grubu pay sahiplerinin tamamı A grubu paylarının tamamını satmak ya da temlik etmek istedikleri takdirde, üçüncü kişi alıcının kimliğini, anlaşmanın önemli koşullarını ve satış/temlik bedelini B grubu pay sahiplerine bildirmek ("Teklif Bildirimi") zorundadır.

B grubu pay sahiplerinin tamamı, B grubu paylarının tamamını, A grubu pay sahipleri ile üçüncü kişiler arasında satış/temlik için mutabık kalınan aynı fiyat, hüküm ve şartlarda satma hakkına ("Birlikte Satma Hakkı") sahip olacak ve Teklif Bildirimini aldıktan sonraki 30 gün içinde ("Teklif Süresi") A grubu pay sahiplerine Birlikte Satma Hakkını kullanıp kullanmayacaklarına ilişkin bir bildirim ("Birlikle Satış Bildirimi") göndereceklerdir.

Birlikte Satış Bildiriminin, Teklif Süresinin hitamını müteakip 15 gün içerisinde gönderilmemesi ya da bildirimin Birlikte Satma Hakkının kullanılmayacağı yönünde olması durumunda, A grubu pay sahipleri, A grubu paylarının tamamını, B grubu pay sahiplerine karşı hiçbir yükümlülük altına girmeksizin, üçüncü kişilere Teklif Bildiriminde belirtilen fiyata eşit ya da daha düşük olmayan bir fiyatla satma ya da temlik edebilme hakkına sahip olacaktır.

Birlikte Satış Bildiriminin, Birlikte Satma Hakkının kullanılacağı yönünde olması durumunda, A grubu pay sahipleri, tüm B grubu payların, kendi A grubu paylarıyla birlikte üçüncü kişilere Teklif Bildiriminde yer alan hüküm ve şartlarda eş zamanlı olarak satılmasını sağlayacaklardır.

C grubu payların devri kısıtlanamaz.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Payların devrine ilişkin esaslar işbu izahnamenin yukarıda bulunan 21.18. bölümünde detaylı olarak anlatılmaktadır.

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

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 12. maddesi uyarınca, Genel Kurul'un alacağı her türlü karar, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı gereğince nitelikli bir nisabın şart koşulduğu daha yüksek bir yeter sayısı öngörülmedikçe ve aşağıda "Ağırlaştırılmış Nisap Gerektiren Konular" olarak tanımlanan özel kararlar arasında kalmadıkça, A ve B grubu payları elinde bulunduran pay sahiplerinin salt çoğunluğunun TTK ve sermaye piyasası mevzuatı gereğince hazır bulunması ve olumlu oyu ile geçerli olacaktır. Aşağıda "Ağırlaştırılmış Nisap Gerektiren Konular" olarak tanımlanan özel kararlar için Genel Kurul toplantısında A ve B grubu payları elinde bulunduran pay sahiplerinin %100'ünün hazır bulunması ve olumlu oyu ile karar alınması gerekir.

Ağırlaştırılmış Nisap Gerektiren Konular:

1. Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, Esas Sözleşme'nin tadil edilmesi,
2. Şirket'in tasfiyesine yönelik herhangi bir karar alınması ile birlikte iflas erteleme veya konkordato kararı alınması,
3. Şirket'in mevcut faaliyetlerinin kapsamının veya türünün değiştirilmesi veya yeniden organize edilmesi,
4. Denetçilerin atanması veya azledilmesi,
5. Şirket paylarının halihazırda sahip oldukları hakların değiştirilmesi veya kaldırılması,
6. Kar dağıtım politikasının değiştirilmesi,
7. Şirket'in halihazırda Türkiye'de mevcut olan operasyonlarının tamamının veya bir kısmının Türkiye dışına çıkarılması,

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53017
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Merkezi Sitesi V6 Blok No: F Atasehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

8. Muhasebe hesap yılının değiştirilmesi.

Genel Kurul'un Esas Sözleşme'nin değiştirilmesine, Yönetim Kurulu'na esas sermayenin artırılması konusunda yetki verilmesine dair kararıyla Yönetim Kurulu'nun sermayenin artırılmasına ilişkin kararı imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal edecek nitelikte ise bu karar anılan pay sahiplerinin yapacakları özel bir toplantıda, TTK'nın 454. maddesi uyarınca alacakları bir kararla onanmadıkça uygulanmaz.

Esas Sözleşme'nin "*Esas Sözleşme Değişikliği*" başlıklı 17. maddesi uyarınca, önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar mevzuatta öngörülen sebepler ve istisnalar dışında Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin Esas Sözleşme değişikliklerinde EPDK onayı alınması zorunludur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

A. Üretim Sözleşmeleri

Şirket, şeker pancarı tedarik ettiği Üreticiler ile her yıl, Üreticiler'in bir önceki yılki üretim kotalarını esas alarak gerçekleştirdiği A ve B şekeri kotası dağıtımı kapsamında, şeker pancarı Üretim Sözleşmesi imzalamaktadır. Üretim Sözleşmesi'ni imzalayan Üreticiler, bir yıl süreyle Üretim Sözleşmesi'nde yer alan şartlara uygun olarak şeker pancarı yetiştirmeyi ve Üretim Sözleşmesi'nde belirtilen fiyatla yetiştirdikleri şeker pancarını Şirket'e teslim etmeyi taahhüt etmektedir. Şirket de bu kapsamda sözleşme konusu miktardaki şeker pancarını Üreticiler'den teslim almayı taahhüt etmektedir.

Şeker Kanunu uyarınca şeker kotası Şirket'e verilen bir haktır. Şirket bu kota kapsamında istediği şekilde miktarda üretim yapma serbestisine sahiptir. Üretim Sözleşmeleri kapsamında A kotası pancarın avans ve kesin fiyatları ile B kotası pancarın kesin fiyatı, Şeker Kanunu ve bu kanuna dayanılarak çıkarılan Şeker ve Hammaddeleri Yönetmeliği esasları doğrultusunda Şirket ile Üreticiler arasında varılacak mutabakata göre belirlenir.

Mutabakatın sağlanmaması halinde, Şirket ya da Üreticiler'den herhangi birinin talebi üzerine Şeker Kurulu tarafından hakem heyeti teşekkül ettirebilmektedir. Şeker pancarı fiyatları veya avans fiyat her yıl, Şirket ile Üreticiler arasında pancar ekiminden önceki Ekim ayında başlayacak müzakereler sonucunda, yıllık enflasyon oranı, üretici maliyetlerindeki artış, dünya pancar fiyatları ve alternatif ürün paritesi dikkate alınarak en geç Kasım ayı sonuna kadar varılacak mutabakatla belirlenmektedir.

Üretim Sözleşmeleri kapsamında Şirket tarafından Üreticiler'e sadece A ve B kotaları için tarımsal destekler uygulanmakta olup A ve B kotası olmadığı halde C kotası sözleşmesi imzalayan çiftçilere tohum ve gübre desteği verilebilmektedir.

Şirket tarafından Üreticiler'e, Üretim Sözleşmesi kapsamında kendilerine tahsis edilen A kotası üzerinden beher ton başına kompoze veya organomineral ve azotlu gübre verilmektedir. Üreticiler, Şirket'ten aldıkları gübreleri sözleşmeli tarlalara atmayı, başkalarına satmamayı ve her ne suretle olursa olsun devretmemeyi ve Şirket'in ilgili teknik personelinin kabul edeceği zaruri sebeplerle kullanmadıkları takdirde; Şirket'e bedelini ödemeyi taahhüt etmiş olup taahhüt ettikleri kadar pancar ekmedikleri takdirde ise fazla aldıkları gübrenin bedelini, Şirket'e ödemeyi kabul etmişlerdir. Ayrıca yine Üretim Sözleşmesi kapsamında, Şirket tarafından Üreticiler'e, Şirket'e taahhüt etmiş oldukları şeker pancarı kotası üzerinden hesaplanan miktarında şeker pancarı tohumu tahsis edilmektedir. Üreticiler'in Şirket tarafından temin edilen tohumlarla pancar ekmeleri esastır.

Üretim Sözleşmesi uyarınca, ekilen pancarın bakım, sulama ve söküm dönemlerinde Üreticiler'e nakdi avans ödemesinde bulunulmaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 AV 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535175
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Şeker pancarları, Şirket tarafından hazırlanan ve Üreticiler'e duyurulan bir program dahilinde satın alınmaktadır. Üreticiler, Şirket'in alım organizasyonuna ve programlarına uymayı, ürettikleri şeker pancarını öngörülen gün ve zamanda belirtilen kantarlara teslimini taahhüt etmektedirler.

Üreticiler pancarın bakım işlerini, Üretim Sözleşmesi'ne uygun olarak zamanında yapmakla ve Şirket tarafından tespit edilen programa göre pancarlarını söküp teslim etmekle yükümlüdürler. Aksi halde Şirket, üreticilerin nam ve hesabına bakım işlerini yapmaya yetkili olup, yapılacak her türlü masraflar Üreticiler'in borç hesabına kaydedilir.

Üreticiler, Şirket için ürettiği pancarları özel veya tüzel şahıslara satmayacaklarını taahhüt etmektedirler. Aksi halde gelecek yıllarda ilgili Üreticiler ile pancar üretim sözleşmesi yapılmayacağı hüküm altına alınmıştır. Üretim Sözleşmeleri'nden doğan uyuşmazlıkların çözümünde İstanbul Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

B. Üretim Sözleşmeleri Dışındaki Tedarikçi Sözleşmeleri

Şirket, faaliyetleri kapsamında düşük, orta ve yüksek kalorili linyit kömürü, metalürjik kök kömürü, paketleme ve balyalama makinesi, kimyasal ürünler, kireç taşı, balya file, torba gibi ürünler için akdettiği tedarik sözleşmeleri ile temin etmektedir. İhtiyaç duyduğu taşıt, kamyon, vinç, kantar, mause, loder, kepçe gibi araç ve iş makinelerini ise akdettiği araç kiralama sözleşmeleri ile sağlamaktadır.

Tedarik sözleşmeleri standart formda akdedilmemiştir, tedarik edilen ürüne ve imzalanan firmaya göre farklılık göstermektedir. Sözleşmelerin amacı, Şirket'in talep ettiği ürünlerin, araçların ve hizmetlerin öngörülen şartlar ve süreler doğrultusunda ifa edilmesi ve Şirket tesislerine teslim edilmesidir. Sözleşme konusu ürünün özellikleri ve standartları sözleşmelerde detaylı olarak düzenlenmiş, sözleşme eklerinde teknik özelliklere ve şartnamelere yer verilmiştir.

Sözleşmelerin bir kısmında ürün tedarikinde gecikme yaşanması durumuna ilişkin cezai şartlar öngörülmüş olup bazı sözleşmelerde ise Şirket'in alım taahhüdünü yerine getirmemesi durumunda Şirket aleyhine cezai şartlar öngörülmüştür.

C. Satış Sözleşmeleri

Şirket'in satışlarının çoğunluğunu endüstriyel şeker satışları oluşturmaktadır. Endüstriyel şeker satışlarının hemen hemen tamamı ise Şirket'in ilk on müşteriye yaptığı satışlardan oluşmaktadır.

Bu müşterilerden yalnızca 1 tanesi ile 10 (on) aylık dönem için tedarik sözleşmesi akdedilmiş olup, şeker fiyatı sözleşme dönemi süresince sabitlenmiştir. Anılan sözleşmede şeker sevkiyatlarının sorumluluğu ve nakliyesi Şirket'in sorumluluğunda olup sevkiyata ilişkin nakliye ücretleri müşteriye Şirket tarafından fatura edilmektedir. Anılan sözleşme kapsamında Şirket tarafından taahhüt edilen şekerin karşılığı tutarda kesin teminat mektubu müşteriye verilmektedir. Kesin teminat mektubunun müşteriye iletilmesinden itibaren 7 gün içinde sözleşme bedelinin tek seferde Şirket'e ödeneceği, şeker teslimatı yapıldıkça teslim edilen şeker fiyatına karşılık gelen tutarın teminat mektubundan düşüleceği düzelmiştir.

Şeker satış sözleşmelerinde, alıcılara kendi üretim faaliyetlerinde kullanılmak üzere tahsis edeceği şekerler ambalajlanarak satılmakta olup satışa ilişkin tarafların hak ve yükümlülükleri belirlenmektedir. Satılan şekerler alıcıların kilogram/ton ölçüm aletlerinde ölçülüp devredilmektedir.

D. Kira Sözleşmeleri

Şirket'in taraf olduğu kira sözleşmeleri genellikle ofis, lojman, dükkân gibi kullanım amaçları için akdedilmiştir. Kira sözleşmelerinin süresi genellikle 5 yıldır. Kira sözleşmelerinin bir kısmı Şirket ile pay sahipleri arasında akdedilmiş ve kira sözleşmelerinin arasında, Şirket'in merkez ofisini konu alan kira ilişkisi alt kira sözleşmesi şeklinde yapılmıştır.

Şirket'in taraf olduğu kira sözleşmelerinin önem arz eden hükümleri aşağıdaki gibi özetlenebilir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 02
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1946
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Süre: Kira sözleşmelerinin çoğunluğunun süresi 5 (beş) yıldır. Kira sözleşmelerin genelinde yenilemeye dair hüküm bulunmamaktadır.

Fesih: Sözleşmelerin genelinde fesih hükmü düzenlenmemekle birlikte alt kira sözleşmesinde, asıl kira sözleşmesi fesih olduğunda ya da tarafların birinin kusuru bulunması halinde sözleşmenin fesih olacağı düzenlenmiştir.

Kira Bedeli: Sözleşmelerin hepsinde kira bedelleri aylık sabit kira bedeli üzerinden belirlenmiştir. Aylık sabit kira bedeli artış oranı TEFE ve TÜFE'nin 12 aylık ortalamasına göre değişim yüzdesinin yarısı kadar veya TÜFE 12 aylık ortalaması olarak öngörülmüştür.

E. Finansman Sözleşmeleri

Şirket'in taraf olduğu ve faaliyetlerine ilişkin olarak akdettiği (a) finansal kiralama sözleşmeleri ve (b) kısa ve uzun vadeli kredi sözleşmeleri bulunmaktadır.

a. Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Şirket, finansal kiralama şirketlerinden kiralama yolu ile finansman sağlamaktadır. Bu amaçla tek bir banka ile üç adet finansal kiralama sözleşmesi akdetmiş ve söz konusu finansal kiralama sözleşmesine konu taşınırları, satın alma hakkı ile kiralamıştır.

Şirket, finansal kiralama ilişkisi bulunan finansal kuruluşlardan Şirket'in halka arzının yürürlükte olan finansal kiralama sözleşmeleri bakımından temerrüt hali teşkil etmeyeceğine ilişkin onay yazılarını temin etmektedir.

b. Genel Kredi Sözleşmeleri

Genel kredi sözleşmeleri, Türk bankaları ve müşterileri arasında akdedilen, banka tarafından sağlanmakta olan nakdi ve gayri nakdi kredi türlerini düzenleyen ve müşterilerine ilgili genel kredi sözleşmesinde belirtildiği şekilde belirli bir üst limite kadar tahsis edilmiş bulunan nakdi ve gayri nakdi kredileri kullanmaya imkan tanıyan sözleşmelerdir. Şirket, bankalar ile çeşitli tutar limitleri dahilinde genel kredi sözleşmeleri imzalanmış, bu sözleşmelerden bazıları tahtında TL cinsinden krediler kullanmıştır. Söz konusu genel kredi sözleşmeleri, bankalarca tesis edilen kredi limitleri tahtında kullandırılmış veya kullandırılacak kredilere, kredi işlemleri kapsamında tesis edilebilecek miktarlara ve beyan, taahhüt ve temerrütlere ilişkin piyasa standartlarında genel hükümler içermektedir. Genel kredi sözleşmeleri, genel itibarıyla, bankaların risklerini bertaraf eder nitelikte düzenlenmiş, müşteri aleyhine ağır hükümler içeren tek taraflı sözleşmelerdir.

Genel kredi sözleşmeleri, bankanın kredi alan müşterileri için uygulanan standart hükümler içermekte olup, genel kredi sözleşmeleri tahtında, Şirket özelinde ve/veya kullandırılan krediler bakımından herhangi özel bir hak ve yükümlülük belirlenmemiştir.

Şirket, kredi ilişkisi bulunan tüm bankalardan Şirket'in halka arzının yürürlükte olan genel kredi sözleşmeleri bakımından temerrüt hali teşkil etmeyeceğine ilişkin onay yazılarını temin etmektedir. Şirket'e ait Findeks risk raporu uyarınca Şirket'in 08.12.2023 4 bankada nakdi ve gayri nakdi riski bulunmakta olup, 08.12.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in kullanmış olduğu nakdi veya gayri nakdi krediler tahtında gecikmiş tutar bulunmamaktadır.

c. Köprü Kredi Sözleşmeleri

Şirket ile ilişkili tarafı olan DSL Yatırım arasında, DSL Yatırım'ın bankalarla imzaladığı ve Şirket'in de kefil sıfatıyla imzaladığı kredi sözleşmelerine konu tutarların DSL Yatırım tarafından Şirket'e kullandırılma şartlarını düzenleyen protokoller akdedilmiştir. Söz konusu protokoller kapsamında, DSL Yatırım, bankadan temin ettiği tutarın tamamını Şirket'e göndermeyi, Şirket de söz konusu kredi sözleşmeleri tahtında düzenlenen geri ödeme, vade, faiz ve sair şartlarda DSL Yatırım'a ödeme yapmayı taahhüt etmektedir. DSL Yatırım tarafından Şirket'e gönderilen kredi tutarına karşılık

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A. 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul De...

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Sozyatağı V.D. 086 102 0212

Şirket, DSL Yatırım'a belirli bir tutarda komisyon bedeli ödemektedir. Protokollerin, ilgili kredi sözleşmelerinin yürürlükte olduğu sürece geçerli olacağı hüküm altına alınmıştır.

d. Müteselsil Kefil Sıfatı ile Taraf Olunan Genel Kredi Sözleşmeleri

Şirket'in ilişkili tarafı DSL Yatırım'ın müşteri sıfatıyla taraf olduğu kredi sözleşmelerinin bir kısmına Şirket müteselsil kefil sıfatıyla taraf olmuştur. TBK'nın 586. maddesi uyarınca; kefil, müteselsil kefil sıfatıyla veya bu anlama gelen herhangi bir ifadeyle yükümlülük altına girmeyi kabul etmişse alacaklı, borçluyu takip etmeden veya taşınmaz rehnini paraya çevirmeden kefili takip edebilir. Ancak, bunun için borçlunun, ifada gecikmesi ve ihtarın sonuçsuz kalması veya açıkça ödeme güçsüzlüğü içinde olması gerekir. DSL Yatırım tarafından söz konusu kredi sözleşmeleri tahtında temerrüde düşülmesi halinde doğrudan Şirket'e karşı takip başlatılabilecek ve kredi sözleşmeleri tahtındaki risk Şirket'in vermiş olduğu kefalet tutarına kadar Şirket'ten tahsil edilebilecektir. Şirket'in DSL Yatırım'a rücu etme hakkı ise saklı olacaktır.

F. Varlık Satış Sözleşmesi

Varlık Satış Sözleşmesi uyarınca toplam satış bedeli 336.000.000 TL olup ödenecek toplam faiz dahil 400.680.000 TL'dir. Borçların son vade tarihi 20.09.2022 olarak belirlenmiş olup tamamı ilgili sürede ödenmiştir. Bor Şeker belirlenen ödeme planına göre borcun vadeye bağlanan kısmı ile vade farkına ilişkin bütün borç miktarını kapsayan ve karşılayan, ÖİB lehine düzenlenmiş gayrikabili rücu, kayıtsız şartsız ve süresiz, ilk talepte ödemeli kesin teminat mektuplarını sözleşme imzalamadan önce ÖİB'ye teslim etmiştir.

Bor Şeker ödemelerini kayıtsız ve şartsız ÖİB'nin hesabına intikal ettiğinin tespitinin ardından, teminat mektubu/mektuplarının deme tutarına tekabül eden kısmı ÖİB tarafından serbest bırakılacağı ilgili sözleşmede düzenlenmiş olup ödemelerin tamamlanması akabinde söz konusu teminat mektupları Şirket tarafından geri alınmıştır. Sözleşme uyarınca Bor Şeker'in Türkşeker lehine verdiği taahhütlerin yerine getirilmesini teminen Türkşeker lehine verilen toplam 20.000.000 TL'lik gayrikabili rücu, kayıtsız şartsız, ilk talepte ödemeli, süresiz kesin teminat mektubu 20.09.2018 tarihinden itibaren 6. yılın sonunda Bor Şeker'e iade edilecektir.

Sözleşme uyarınca devir ve teslim tarihi öncesindeki döneme ait hak ve yükümlülükler Türkşeker'e ait olmakla birlikte devir ve teslim tarihi itibarıyla Şirket tarafından devredilebilir tüm sözleşmeler tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte Bor Şeker'e devredilmiştir. Bor Şeker, Türkşeker ve/veya ÖİB'ye herhangi bir zarar ziyan iddiası ile rücu talebinde bulunmayacaktır.

G. Sigorta Poliçeleri

Şirket faaliyetlerini devam ettirmek adına, mevzuattan kaynaklanan ve zorunlu olan kasko sigorta poliçesi, işyeri paket sigorta poliçesi, yangın abonman sigortası, karayolları motorlu araçlar zorunlu mali sorumluluk sigortası, tehlikeli maddeler ve tehlikeli atık zorunlu mali sorumluluk sigortası, zorunlu deprem sigortası, ticari paket sigortası, kapsamlı işyeri sigortası, işveren mali sorumluluk sigortası ve 3. şahıs mali sorumluluk sigorta poliçelerini yaptırmıştır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde TFRS'ye göre hazırlanan, Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel bağımsız denetime tabi tutulan ve izahnamede yer alması gereken 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 tarihli yıllık ve 30.06.2023 tarihli ara dönem finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları EK-4'te yer almaktadır.

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

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, işbu izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.03.2021, 31.03.2022 ve 31.03.2023 tarihli karşılaştırmalı finansal tabloları ile 30.09.2023 tarihli finansal tabloları özel bağımsız denetime tabi tutulmuş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Denetim Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak, Başdenetçi	Görüş
31.03.2021	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz Güney, YMM	Olumlu
31.03.2022	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz Güney, YMM	Olumlu
31.03.2023	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz Güney, YMM	Olumlu
30.09.2023	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz Güney, YMM	Olumlu

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Pancar ton alım fiyatlarına 2023/2024 üretim dönemi için önceki döneme göre %27,6 zam yapılarak 1.850 TL'ye çıkartılmıştır. Son beş yıldır enflasyon oranlarının altında seyir izleyen şeker fiyatları üretim ve enerji maliyetlerindeki artışlarla birlikte 2021/22 döneminden itibaren önemli ölçüde artış göstermiştir. Şeker Kanunu uyarınca şeker satış fiyatları, şeker fabrikası işleten gerçek ve tüzel kişiler tarafından serbestçe belirlenmektedir.

7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı'nda yer alan şeker kotalarında Şirket'in A kotası 70.560 tona çıkartılmış olup, önceki kotasına göre %13,8 artmıştır. 2023/2024 pazarlama yılı için üretimi yeni kota üzerinden yapılacak olup, Şirket'in üretim ve satışlarında artış olması beklenmektedir.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Çeşmesi Sk. Varyap Meridian Sitesi 76 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 AV 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Esas Sözleşme'nin "*Karın Dağıtımı*" başlıklı 16. maddesi uyarınca, Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a. Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr Payı:

b. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr Payı:

d. Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'nci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e. Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede ve kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket, TTK'nın ve SPKn'nun hükümlerine uygun olarak kâr payı avansı dağıtabilir. Kâr payı avansı dağıtabilmesi için ilgili mali hesap dönemiyle sınırlı olmak koşulu ile Genel Kurul'un, Yönetim Kurulu'na kâr payı avansı dağıtım yetkisi vermesi zorunludur.

Esas Sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz bulunmamaktadır.

İşbu izahnameye konu hesap dönemleri itibarıyla Şirket'in kar dağıtım tablosu aşağıdaki gibidir:

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Basak Cemiz Sk. Varyap Sitesi Ve Blok No 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: 190 216 474 0000 Faks: 190 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdeşenköy Mah. Dikyol Sok. 2 V 1501
Kartal/İSTANBUL Tel: 0216 199 19 92
İTO Sicil No: 53517/5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056794500010

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Hesap Dönemi	Genel Kurul Tarihi	Dağıtım Detayı
01.01.2020 - 31.03.2020	14.03.2022	Toplam 8.000.000 TL net kâr dağıtılmıştır.
01.04.2020 - 31.03.2021	05.09.2022	Toplam 8.000.000 TL net kâr dağıtılmıştır.
01.04.2022 - 31.03.2023	19.06.2023	Toplam 150.000.000 TL net kâr dağıtılmıştır.

Yukarıdaki tablo doğrultusunda alınan kar payı dağıtım kararları aşağıda belirtilmiştir:

- 14.03.2022 tarihli olağanüstü Genel Kurul toplantısında, dağıtılabilir kar payı avansı olan 13.301.445,97 TL'lik tutarın 8.000.000 TL'sinin B grubu pay sahibi Fon'a dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 05.09.2022 tarihli 01.01.2020 – 31.03.2020 tarihleri ile (2020/2021) 01.04.2020 – 31.03.2021 ve 01.04.2021 – 31.03.2022 özel hesap dönemlerine ait olağan Genel Kurul toplantısında, dağıtılabilir kar olan 109.947.295,15 TL'nin 16.000.000 TL'sinin daha önce 14.03.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında dağıtılmasına karar verilen 8.000.000 TL kar avansı mahsup edildikten sonra kalan 8.000.000 TL'nin B grubu pay sahibi Fon'a dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 04.04.2023 tarihli olağanüstü Genel Kurul toplantısında, dağıtılacak kar payı avansı olan 40.000.000 TL'lik tutarın pay sahiplerine sermayedeki pay oranlarına göre dağıtılmasına karar verilmiştir.
- 19.06.2023 tarihli 01.04.2022 – 31.03.2023 özel hesap dönemine ait olağan Genel Kurul toplantısında, 04.04.2023 tarihli olağanüstü Genel Kurul toplantısında pay sahiplerine dağıtılmasına karar verilmiş olan 40.000.000 TL'lik kar payı avansı mahsup edildikten sonra belirlenen dağıtılabilir kar payı olan 110.000.000 TL'nin pay sahiplerine sermayedeki pay oranlarına göre dağıtılmasına karar verilmiştir.

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

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karar bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek, Şirket'in bilgisi dahilinde derdest ya da başlatılması riski bulunan herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davaların sayı olarak ağırlıklı çoğunluğu işçilik alacakları için Şirket aleyhine açılan davalardır.

Şirket'in taraf olduğu ve halen devam eden iş davaları dışındaki davalar ve icra takipleri aşağıda yer almaktadır.

Davacı	Davalı	Mahkeme ve Dosya No	Konu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama ve Dava Özeti
M** Ü**	Şirket	Bor Asliye Hukuk Mahkemesi 2018/619	Alacak Davası	**Asıl Dava Açısından** Kısmi dava olarak açılması sebebiyle ileride artırılmak kaydı ile; 1.000 TL (pancarın teslim alınmaması nedeni ile) 100 TL (aracın el konulması nedeniyle)	Tehiri icra kararı alınmıştır. Dosya istinaf incelemesindedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 V 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 58517-3
Göztepe V.D. No: 478 066 1945
Mersis No: 0478056[illegible]500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Sengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi [illegible] Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 080 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Davacı	Davalı	Mahkeme ve Dosya No	Konu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama ve Dava Özeti
				İkame Edilen Karşı Dava Açısından 19.888 TL	
E** D**	Şirket	İstanbul Anadolu 9. Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/698	Alacak Davası	6.994,84 TL + faiz	Davanın kesin olarak kabulüne karar verilmiştir.
M** Ö**	Şirket Türkşeker	Aksaray 5. Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/208	Alacak Davası	Fazlaya dair dava ve talep hakkı saklı kalmak kaydı ile; 500 TL	Davacının temyiz başvurusu 16.01.2023 günü tebliğ alınmış, temyize cevap dilekçesi 27.01.2023 tarihinde sunulmuştur.
A** H** E**	Şirket	Bor Asliye Hukuk Mahkemesi (Asliye Ticaret Mahkemesi Sıfatı İle) 2020/721	Tazminat	Fazlaya dair dava ve talep hakkı saklı kalmak kaydı ile; 100 TL	Gerekçeli karar 16.11.2021 tarihinde UYAP'a yüklenmiş olup henüz tebliğ edilmemiştir.
Ç** D** A**	Şirket	Aksaray 5. Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/26 D İş.	Delil tespiti	Delil tespit dosyası olması sebebiyle dava değeri bulunmamaktadır.	Delil tespit dosyası olarak ikame edilen değişik iş dosyasında bilirkişi raporu 01.06.2022 tarihinde tebliğ edilmiştir. 08.06.2022 tarihinde itiraz dilekçesi sunulmuştur.
Şirket	M** Ü**	Niğde İcra Hukuk Mahkemesi 2023/883	Tehiri İcra		Bor 2. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2023/9 E. 2023/3 K. sayılı kararının icrasının geri bırakılması için ikame edilen tehiri icra dosyasıdır. Başvuru yapılmış olup karar beklenmektedir.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Barbaros Mah. Başak Cepa Sk. Varyap Meridian Sitesi Kuzeyboğu Ve Ataşehir/İstanbul Tel: 0216 474 0000 Faks: 0216 474 0011 Kozyatağı V.D. 0810 [illegible]

Şirket'in davalı sıfatıyla taraf olduğu toplamda 8 adet iş davası bulunmakta olup, bunların 7'si iscilik alacakları, 1'i ise iş kazasından kaynaklanan tazminattan kaynaklanmaktadır. Söz konusu iş davalarına ilişkin toplam risk tutarı

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501 Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92 İTO Sicil No: 53517 5 Göztepe V.D. No: 478 056 1946 Mersis No: 0478056194900010

GedikYatırım Menkul Değer

275.117,48 TL'dir. Ayrıca Şirket'in arabuluculuk aşamasında 14 adet işçilik uyuşmazlıklarından kaynaklanan dosyası bulunmakta olup ilgili dosyalar işbu İzahname tarihi itibarıyla anlaşamama ile sonuçlanmıştır. Dolayısıyla işçilerin bakiye işçilik alacaklarının ödenmesi talepli dava ikame etme riski bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirket'in 1.000.000.000 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 40.000.000 TL artırılarak 240.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 40.000.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden 40.000.000 adet C grubu payın tamamı halka arz edilecektir. Bununla birlikte, Fon'un Şirket sermayesinde sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerde toplam 15.000.000 adet C grubu nama yazılı payın tamamı ve Emir Haktan Dişli'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerde toplam 15.000.000 adet C grubu nama yazılı payın tamamı halka arz edilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
C	Nama	Bulunmamaktadır	70.000.000	100	1	70.000.000	29,17
					Toplam	70.000.000	29,17

Halka Arz Edilen Paylar'a tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN, Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı

SPKn'nun 19. maddesi ve Kâr Payı Tebliği uyarınca, Şirket pay sahipleri, Genel Kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Kârdan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı

SPKn'nun 19. maddesi ve Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

b) Zamanaşımı

Kâr Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 Sayılı Kanun hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Bununla birlikte, 2308 Sayılı Kanun'un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20.06.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, 10.04.2019 T., 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Bununla birlikte, TBK'nın 147/4. maddesi altında kâr payı alacakları beş yıllık genel zamanaşımına tabidir.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan pay sahiplerinin kâr payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kâr payı almak üzere yapacakları müracaata mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlülerdir. Kâr dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kar Payı Tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket tarafından ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

a. sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır;

b. kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır;

c. yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir;

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 7 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetim A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cencil Sk. Varyap Meridian Sitesi 75 Blok No: 11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Fax: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

d. net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir;

e. pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede ve kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre, Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

e) Kâr Payı Avansı

Şirket, TTK ve SPKn hükümlerine uygun olarak kâr payı avansı dağıtabilir. Kâr payı avansı dağıtabilmesi için ilgili mali hesap dönemiyle sınırlı olmak koşulu ile Genel Kurul'un, Yönetim Kurulu'na kâr payı avansı dağıtım yetkisi vermesi zorunludur.

Oy Hakkı

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 12. maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarında A ve B grubu payların 5'er (beşer) oy hakkı, her bir C grubu payın ise 1 (bir) oy hakkı vardır. Oy kullanımına ilişkin TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulacaktır. Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri bir kredi kuruluşuna veya başkaca bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesi uyarınca, TTK'nın 454. maddesi uyarınca imtiyazın kaldırılması veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlâl edecek nitelikte sair kararların alınabilmesi için kararın imtiyazlı pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları özel bir toplantıda kabul edilmesi gerekir. Alınacak kararın imtiyazlı pay sahipleri özel kurulu tarafından kabul edilmesi, TTK'nın 454. maddesi uyarınca Şirket'in toplam imtiyazlı paylarının en az %60'ının imtiyazlı pay sahipleri özel kuruluna katılması ve katılanların çoğunluğunun olumlu oy kullanmasına bağlıdır.

SPKn'nun 28. maddesi uyarınca Kurul'un belirlediği esaslar çerçevesinde faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, Şirket'in mevzuata uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı etmesi durumunda, oy hakkına ve yönetim kurulunda temsil edilmeye ilişkin imtiyazlar Kurul kararı ile kalkar.

Yeni Pay Alma Hakkı

TTK'nın 461. maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nun 18. maddesi ve Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, Yönetim Kurulu tarafından bu hususta Esas Sözleşme ile yetkili kılınması koşuluyla sınırlandırılabilir. Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 49 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1445
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:7F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

hakkının ve imtiyazların kısmen veya tamamen sınırlandırılması ile imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde pay çıkarılması ve imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı

TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

SPKn'nun 14. maddesi, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK'nın 437. maddesi uyarınca, mali tablolar, konsolide mali tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi, Genel Kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan mali tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn'nun 19. maddesi ve Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı

SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, Genel Kurul'a katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Esas Sözleşme'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 12. maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarına davette TTK ve SPKn hükümleri uygulanır. TTK'nın 416. maddesi hükümleri saklıdır. Toplantının gündemi belirlenir ve TTK, SPKn ve Esas Sözleşme'ye göre pay sahiplerine bildirilir. TTK'nın 438. maddesi ve SPKn'nun 29. maddesi hükmü saklı kalmak üzere gündemde yer almayan konular görüşülemez ve karara bağlanamaz. Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP ile Kurul'ca belirlenen diğer yerlerde ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul'un kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu üyeleri veya hakları ihlâl edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 IV 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi 6 Blok No 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler

SPKn'nun 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde Yönetim Kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için Şirket'e, pay sahiplerine, Şirket alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

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

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

SPKn'nun 24. maddesi ve Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Satma Hakkı

SPKn'nun 27. maddesi ve Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma, azınlıkta kalan pay sahiplerinin ise satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları

TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi işgünü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, Yönetim

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 79 92
İTO Sicil No: 53517-9
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak Genel Kurul'un onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra Genel Kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kurul'dan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Arz Portföy, 11.12.2023 tarihli yönetim kurulu kararı ile Fon'un maliki olduğu nominal bedeli 15.000.000 TL'ye kadar olan C grubu en fazla 15.000.000 adet Şirket paylarının halka arz edilmesine karar vermiştir.

Şirket'in 11.12.2023 tarih ve 2023/17 sayılı yönetim kurulu kararı ile;

- Şirket'in 200.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 40.000.000 TL artırılarak 240.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
- Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 40.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 40.000.000 adet nama yazılı C grubu payın halka arz fiyatından, primli olarak çıkarılmasına,
- Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 40.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 40.000.000 adet nama yazılı C grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
- Mevcut Pay Sahipleri'nden Emir Haktan Dişli ve Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet nama yazılı C grubu payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
- Sermaye artırımı ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 70.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 70.000.000 adet nama yazılı C Grubu payın belirlenecek halka arz fiyatından, SPKn ve Kurul'un ilgili düzenlemeleri kapsamında halka arz edilmesine,

karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 1501
Kadıköy / İSTANBUL Tel: 0216 [illegible]
İTO Sicil No: [illegible]
Göztepe V.D. No: [illegible]
Mersis No: [illegible]

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başa[illegible]
Meridian Sitesi [illegible]
Tel: [illegible] Faks: [illegible] 474 0011
Kozyalağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değ[illegible]

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

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

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

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

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

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine işbu izahnamenin I no'lu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 200.000.000 TL'den 240.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 40.000.000 TL nominal değerli 40.000.000 adet nama yazılı payın, mevcut ortaklardan Emir Haktan Dişli'nin sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet C grubu pay ve mevcut ortaklardan Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet C grubu pay olmak üzere toplam 70.000.000

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkezefendi Mah. Dikyol Sok. No:1501
Küçükçekmece İSTANBUL Tel: 0 (212) 599 19 92
İTO Sicil No: 53317-5
Göztepe V.D. No: 347 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0010 Faks: +90 216 474 0011
Gözyatağı V.D. 086 102 0212

TL nominal değerli 70.000.000 adet C grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı ve ortak satışı sonucu çıkarılacak payların mevcut sermayeye oranı %15,00 olup sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %29,17 olacaktır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, Kurul onayını takiben tescil ve ilan edilecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin kesin başlangıç ve bitiş tarihleri Kurul ve BİST'in uygun görüşleri sonrasında KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2024 yılının ilk çeyreğinde yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından **"Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret"** aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Sabit fiyatla talep toplama süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmemektedir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunabilecek yatırımcı grupları Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

a) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler dışında kalan gerçek kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca işbu İzahnamenin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler ve içsel bilgiye ulaşabilecek kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer tahsisat gruplarından talepte bulunamazlar.

b) **Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar:** Şirket'in çalıştığı pozisyona bakılmaksızın bordrolu çalışanı olan ve işbu İzahnamenin 25.1.14. numaralı bölümünde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer almayan gerçek kişiler ("**Çalışanlar**") ile Bor Şeker'in sözleşmeli olarak çiftçisi ("**Çiftçiler**") olan gerçek kişiler bu gruba dahildir. Çalışanlar'ın ve Çiftçi'lerin belirlenmesinde Şirket tarafından Gedik Yatırım'a talep toplama öncesinde iletilen imzalı liste esas alınacaktır. Şirket tarafından iletilen listede Çalışanlar grubunda ***, çiftçiler grubunda ise *** kişiye ait T.C. Kimlik Numarası bulunmaktadır. *** kişi hem çiftçi hem de Bor Şeker çalışanıdır. İzahnamenin ilgili bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler arasında yer alan Çalışanlar ve Çiftçiler bu tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridyen Evleri Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 399 19 92
İTO Sicil No: 58[illegible]5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Barbaros Mah. Başak Dereği Sk. Yaylap
Meridian Sitesi Y5 Blok No:[illegible] Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 986 102 0212

c) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan; aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, 17.07.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar. 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca 20/412 sayılı İlke Kararı'na uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

d) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Ayrıca, 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda;

a) Bireysel yatırımcı grubundaki tüm yatırımcılara Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 20/2'de belirtilen esaslara göre eşit dağıtım yapılacak olup, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 20/3'te öngörülen oransal dağıtım yöntemi uygulanmayacaktır.

b) Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

c) Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir PYŞ'nin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYŞ bazında ve %3 olarak uygulanır.

ç) PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

d) İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetim
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok Kat 1F Ataşehir İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

e) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/5 hükmü kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.

f) Satışa sunulan paylara ilişkin Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formu, tarih ve saat belirtecek şekilde müteselsil sıra numarasıyla düzenlenecektir. Elektronik ortamda alınan talep formlarında, Kurulun belge kayıt düzenlemelerindeki elektronik ortamda alınan emirlere ilişkin yükümlülüklere uyulur.

g) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 23/1 uyarınca düzenlenecek dağıtım listesi, iletilen her bir talep bazında ve anılan fıkradaki bilgilere ek olarak talep numarasını, talep formunun yazılı veya elektronik olduğunu gösterir şekilde çeşidini ve verilen teminat tutarı ile türünü de içerecek şekilde hazırlanacaktır.

2. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

3. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

4. Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı hükümleri ile izahnamede yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı ve/veya Halka Arz Eden ile yetkili kuruluş ya da varsa Konsorsiyum Lideri ve eş liderleri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım 20/412 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu izahnamede belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar halka arza ilişkin tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilen talep toplama süresi içinde işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde yer verilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine; Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların ise sadece Gedik Yatırım'ın merkez ve şubelerine müracaat ederek, talep formunu doldurmaları gerekmektedir.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 086 1045
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Ve Blok No 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve tutarını belirteceklerdir. Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılan hesaplara aktarılması zorunludur.

Her bir yatırımcının tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi sunması gerekmektedir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna ve 20/412 sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular (vergi kimlik numarası yazılacak) dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir.

İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalanmış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Dağıtım Şekli:

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Kendi grubu içerisinde "eşit dağıtım yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar grupları içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, her bir tahsisat grubuna dağıtım aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı olacak şekilde yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Gedik Yatırım ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 V 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Veryap
Meridian Sitesi 16 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler Ağ

Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılara Dağıtım: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Gedik Yatırım ve Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Gedik Yatırım tarafından karar verilecektir. Gedik Yatırım, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Gedik Yatırım tarafından karar verilecektir. Gedik Yatırım, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Öte yandan, dağıtımda 20/412 sayılı İlke Kararı kapsamındaki kısıtlamalar uygulanacaktır. Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Gedik Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen 2 (iki) iş günü içerisinde onaylayacak ve onayı Gedik Yatırım'a bildirecektir.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın, Çalışanlar ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru Yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar'ın talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve / veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar, 1,00 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve / veya hesaben yatırabileceklerdir.

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mersinlikköy Mah. Dikyol Sok. 2 N: 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535 7-5
Göztepe V.D. No: 478 086 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminata Alınacak Menkul Kıymetler			
Teminata Alınacak Kıymet	**Blokaj Tutarı**	**Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat**	**Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat**
Para Piyasası Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%98	O gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	O gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%98	O gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	O gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	Ödenmesi Gereken Bedel/%98	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı
Döviz Cinsinden ve Dövize Endeksli DİBS	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı
Eurobond (Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Bloomberg elektronik alım satım ekranında yetkili kuruluşun gördüğü en az üç işlem yapabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapabilir cari piyasa fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Aracı (Sadece ihracına aracılık edilen ve Borsada işlem gören)	Ödenmesi Gereken Bedel/%85	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan cari piyasa fiyatı
Pay (BIST-30)	Ödenmesi Gereken Bedel/%85	BIST Pay Piyasasında oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı.	BIST Pay Piyasasında oluşan cari piyasa fiyatı.
Kira Sertifikaları (Borsada İşlem Gören)	Ödenmesi Gereken Bedel/%85	BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517
Göztepe V.D. No: 428 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başar Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi Vb Blok No: TF Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

KadıkYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Teminata Alınacak Menkul Kıymetler			
Teminata Alınacak Kıymet	**Blokaj Tutarı**	**Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat**	**Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat**
Hisse Senedi Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%85	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%95	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi (TL)	Ödenmesi Gereken Bedel/%100	-	-
Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı/yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mecidiyeköy Mah. Dikyol Sok. No: 2 K: 1501
Kağıthane/İSTANBUL Tel: 0212 509 19 92
İTO Sicil No: 53517-5045
Göztepe V.D. No: 478 056 5045
Mersis No: 0478056504500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.
- Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için öncelikle talebi giren yatırımcının vadesiz hesabı kontrol edilerek varsa kalan bakiye tahsil edilecek, tahsilatın bu şekilde tamamlanamaması durumunda teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşların teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı ilke kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal yatırımcılar sadece Gedik Yatırım'a başvuruda bulunabilecekler ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Gedik Yatırım tarafından toplanabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın İşbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Gedik Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, halka arzdan almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 92
İTO Sicil No: 535[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 [illegible] 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi No: 1 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar Gedik Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal yatırımcılar sadece Gedik Yatırım'a başvuruda bulunabilecekler ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Gedik Yatırım tarafından toplanabilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın İşbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Gedik Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar Gedik Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsil edilince Gedik Yatırım tarafından halka arz için Şirket ve ortaklar adına açılmış olan aşağıdaki hesaplara aktarılacaktır.

Hesap Sahibi	:	Bor Şeker A.Ş.
Banka	:	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.
Şube	:	Ümraniye Şubesi
IBAN	:	TR98 0021 0000 0001 8661 1000 04

Hesap Sahibi	:	Emir Haktan Dişli
Banka	:	Türkiye Halk Bankası A.Ş.
Şube	:	0866/ Kuyubaşı Şube
IBAN	:	TR64 0001 2009 8660 0001 0358 23

Hesap Sahibi	:	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Banka	:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O
Şube	:	Mimarsinan Çekmeköy İstanbul Şubesi
IBAN	:	TR32 0001 5001 5800 7323 9921 26

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki Konsorsiyum Üyesi tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yatırımcıların aşağıda listesi verilen Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ya da satışa yetkili acente olan bankalardan talepte bulunabilmeleri için talepte bulundukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı öncelikle aranacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 2/W/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 515172
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V Blok No: 1 F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıda bilgileri yer alan Konsorsiyum Lideri Gedik Yatırım şubelerinin yanı sıra, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcıların, internet şubesi veya telefon bankacılığı şubesinden işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları) gerekmektedir.

Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcıların, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Gedik Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe / İSTANBUL

Tel: 0 216 453 00 00 Faks: 0 216 377 11 36

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 435 numaralı telefon ve www.gedik.com internet adresi

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

***

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 3 (üç) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

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

Gedik Yatırım ile Şirket arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir.

Halka arzın başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Gedik Yatırım'ın Halk Arz Edenler'e yazılı bildirimde bulunmak suretiyle halka arzı erteleme ve/veya iptal etme hakkı vardır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Vatyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket ve Gedik Yatırım tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, deprem, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya tabi afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,

- Halka Arz Edenler ve Gedik Yatırım'ın ortak kararı ile, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Gedik Yatırım'ın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması halinde Halka Arz Edenler ve Gedik Yatırım'ın ortak kararı ile,

- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Halka Arz Edenler aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava açılması,

- Halka Arz Edenler ve Gedik Yatırım'ın ortak kararı ile, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağının veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağının öngörülmesi.

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

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, işbu izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

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

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

20/412 sayılı İlke Kararı kapsamında yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

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

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

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Mah. Dikyol Sok. No: 2/A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cediz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A6 Blok No:1 F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Bozyağı V.D. 086 102 0212

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

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

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde kayden yatırımcıların hesaplarına transfer edilecektir.

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

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz Şirket'in 11.12.2023 tarih ve 2023/17 sayılı Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir.

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

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Bor Şeker'in kurumsal internet sitesinde (www.borseker.com), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Konsorsiyum Lideri olan Gedik Yatırım'ın internet sitesinde (www.gedik.com) ilan edilecektir.

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

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Erhan Topaç	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Onur Topaç	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ersan Akpınar	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ülkü Feyyaz Taktak	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rüya Eser	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gökhan Tosun	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/V 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 999 19 92
İTO Sicil No: 585174
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 7F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Enes Bilgin	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ergün Koşucu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emir Tayman	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Coşan Yeğenoğlu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Şengün	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nazif Bülent Parlakol	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Kerim Akkoyunlu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gülten Esen	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tarım Emre Akyol	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıdvan Advan	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rabia Ergin	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İlayda Yıldız	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yiğithan Şaşman	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Davut Dişli	Bor Şeker A.Ş.
Emir Haktan Dişli	Bor Şeker A.Ş.
Sadık Enes Dişli	Bor Şeker A.Ş.
Eren Ali Dişli	Bor Şeker A.Ş.
Handan Dişli	Bor Şeker A.Ş.
Bülent Akça	Bor Şeker A.Ş.
Orhan Can	Bor Şeker A.Ş.
Ayhan Özgürel	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Mehmet Sami Saylan	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Murat Onuk	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Bayram Erol	Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Dila Topuz Göktaş	Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı
Salih Berke Yalçın	Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı
Ece Gün	Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı
Hatice Nur Arslan	Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı
Ali Kızıltepe	Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı
Ümit Kızıltepe	Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı
Yılmaz Güney	Yeditepe Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Abdullah Öztürk	Yeditepe Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Hakan Kahraman	Yeditepe Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
İbrahim Atabey	Yeditepe Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Yoktur.

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cemiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi 1/6 Blok No:17 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 53517
Göztepe V.D. No: 474 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve / veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.
Halka arz edilecek toplam 70.000.000 TL nominal değerli payların;
- *** TL nominal değerdeki %*** oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
- *** TL nominal değerdeki %*** oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
- *** TL nominal değerdeki %*** oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a
- *** TL nominal değerdeki %*** oranındaki kısmı Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar'a

tahsis edilmiştir.

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

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Ancak yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım Gedik Yatırım kararıyla diğer gruplara aktarılabilecektir.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar tahsisat gruplarına fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

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

Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak katılımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla söz konusu tahsisat tanımı şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Söz konusu tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcıların belirlenmesinde Şirket tarafından Gedik Yatırım'a talep toplama başlangıcından önce iletilen imzalı liste esas alınacaktır. Söz konusu gruba herhangi bir ayrıcalık bulunmamaktadır.

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

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535174
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) TL nominal değerli pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu ile Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Gedik Yatırım tarafından Kurul'un Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği 19. maddede yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Şirket tarafından Gedik Yatırım'a talep toplama öncesinde iletilen imzalı listede T.C. Kimlik Numarası bulunan Çalışanlar'ın ve Çiftçiler'in Gedik Yatırım'dan talepte bulunmaları durumunda söz konusu yatırımcılar Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar tahsisat grubunda değerlendirilecektir. Çalışanlar'ın ve Çiftçiler'in içsel bilgiye erişebilecek kişiler olması ve işbu izahnamede içsel bilgiye erişenler listesinde yer almaları halinde ise bu kişilerin talepleri Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu dahilinde dikkate alınacaktır. Hem Gedik Yatırım'dan hem de konsorsiyum üyesi farklı aracı kurumlardan girilmiş olan taleplerden farklı konsorsiyum üyesi/üyelerinden gelen talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Şirket tarafından iletilen söz konusu imzalı listede T.C. Kimlik Numarası bulunan ancak Gedik Yatırım'dan talepte bulunmayıp konsorsiyum üyesi farklı aracı kurumlardan talepte bulunan Çalışanlar ve Çiftçiler ise Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil edilmeyip Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna dahil edilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Çalışanlardan ve Çiftçilerden Oluşan Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepler dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Gedik Yatırım tarafından karar verilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımı yapılırken, mükerrer talep kontrolü yapılarak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara, her bir yatırımcıya 1 adet pay verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtımı sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

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

Yoktur.

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

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 02 [illegible] 92
ITO Sicil No: 335[illegible]5
Göztepe V.D. No: 4[illegible]6 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begonya Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

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

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Planlanmamaktadır.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

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

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı ** TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP	Yoktur.	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP

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

Pay başına satış fiyatı payın nominal değeri olan 1 TL'den yüksek belirlenmiştir. 1,00 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı ** TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler İndirgenmiş Nakit Akışları ve Borsadaki Kılavuz Emsaller'dir. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar fiyat tespit raporunda sunulmuştur.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Gedik Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece Şirket menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kâr payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53597-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Gengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:15 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

GedikYatırım
Menkul Değerler A.Ş.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İşbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Bor Şeker ve Gedik Yatırım arasında Aracılık Sözleşmesi 17.08.2023 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu Sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü ve kapsamı, satışın yapılacağı yatırımcılar, Bor Şeker'in hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile işbu izahnamenin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir. Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu, konsorsiyuma ilişkin hükümler, satış işlemleri, tahsis ve dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri içeren Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi ise ***.2023 tarihinde imzalanmıştır.

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

Yoktur.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazarı'nda işlem görmesi için 14.12.2023 tarihinde başvuru yapılmıştır.

Halka arz, halka arz edilen payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkânı olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün kararı sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Genel olarak; halka arz sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın, Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşmektedir.

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

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 / V 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535176
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

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

Gedik Yatırım Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Gedik Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Gedik Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

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

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

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

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

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir.

Şirket payları, Borsa'nın vereceği olumlu kararla Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Pay Tebliği'nin 11'inci maddesi çerçevesinde, Şirket'in ve halka arz eden ortakların halka arzdan elde edilecek brüt fon tutarının %10'u olan fon kaynağı ile "Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler"in gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 N/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535176
Göztepe V.D. No: 478 086 1945
Mersis No: 0478056194500010

Ak Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi A Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

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

Halka Arz Eden: Emir Haktan Dişli

Adres: Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul

Halka Arz Eden: Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Adres: Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul

Halka Arz Eden	Son 3 Yılda Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyetteki İlişki
Emir Haktan Dişli	Genel Müdür	Şirket'te ortak ve Genel Müdür
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	-	Pay sahipliği

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

Şirket'in 200.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesinde, Emir Haktan Dişli'nin sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet C grubu pay ve mevcut ortaklardan Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet C grubu pay toplamda 30.000.000 TL pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir. Toplam ortak satışı yoluyla halka arz edilecek nominal tutar (30.000.000 TL), halka arz öncesi toplam sermayenin %15'ine denk gelmektedir.

Halka arzda yeterli talep toplanamaması ve halka arzın devamına karar verilmesi durumunda öncelikle halka arz eden ortaklara ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi

Unvanı / Adı Soyadı		Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Pay Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	85.000.000	42,50	85.000.000	35,42
	C	15.000.000	7,50	-	0
Emir Haktan Dişli	A	11.000.000	5,50	11.000.000	4,58
	C	15.000.000	7,50	-	0
Sadık Enes Dişli	A	26.000.000	13,00	26.000.000	10,83
Eren Ali Dişli	A	26.000.000	13,00	26.000.000	10,83
Handan Dişli	A	22.000.000	11,00	22.000.000	9,17
Halka Açık Kısım	C	0	0,00	70.000.000	29,17
Toplam		**200.000.000**	**100,00**	**240.000.000**	**100,00**

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 79 92
İTO Sicil No: 53617
Göztepe V.D. No: 478 050 1945
Mersis No: 0478050194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermaye
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fo
Barbaros Mah. Begak Ceviz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 1F Ataşehir/Ista
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Menkul Değerler A.Ş.

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 11.12.2023 tarihli ve 2023/20 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul nezdinde işlem görmeye başlamasından itibaren bir (1) yıl boyunca, bedelli/bedelsiz sermaye artırımı yapmayacağını, Halka Arz Edilen Paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya Kurul'a veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket pay sahiplerinden Fon'un kurucusu Arz Portföy tarafından 11.12.2023 tarihinde alınan yönetim kurulu kararında ve 14.12.2023 tarihinde verilen yazılı beyanında ve Emir Haktan Dişli, Sadık Enes Dişli, Eren Ali Dişli ve Handan Dişli, ayrı ayrı verdikleri 14.12.2023 tarihli yazılı beyanlarında Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir (1) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarını ve/veya Borsa İstanbul'a veya Kurul'a veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir (1) yıl boyunca, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını, ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket ve ortaklarınca sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler bir üst paragraf olan (c) paragrafında belirtilmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

Şirket'in, halka arzdan toplam brüt ** TL (net ** TL) nakit girişi elde etmesi beklenmektedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merkez Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 509 19 92
ITO Sicil No: 33317-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi A Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Halka arza ilişkin toplam maliyetin ** TL pay başına maliyetin ise *** TL olacağı tahmin edilmektedir. Tahmini halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyetleri	Karşılayan Taraf	(TL)
Bağımsız Denetim	***	***
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	***	***
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	***	***
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri Üzerinden) *	***	***
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	***	***
Hukuki Danışmanlık	***	***
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	***	***
Danışmanlık Hizmeti- KDV Dahil	***	***
Rekabet Kurulu Ücreti	***	***
Toplam Maliyet	***	***
Pay Başına Maliyet (Toplam Pay Miktarına Göre)	***	***

** Kurul'un 24/06/2016 tarih ve 20/710 sayılı Kararı uyarınca Pay ilk ve ikincil halka arzları ile kira ve gayrimenkul sertifikası ihraçlarında sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uyarınca alınacak Kurul ücretlerinde %50 oranında indirime gidilmesine karar verilmiştir.*

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

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.

Şirket paylarının sermaye artışı yoluyla halka arzı ile Şirket'in sermaye yapısının yeni kaynak girişi ile güçlendirilmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi ve Şirket'in kurumsal kimliğinin ön plana çıkartılması hedeflenmektedir. Ek olarak, halka arzın getirdiği saygınlık ve tanınırlıkla beraber Şirket'in kurumsallığının artırılması hedeflenmektedir.

Şirket, elde edilecek fonlar ile güçlendirilmiş olan sermaye yapısı ile yeni yatırımlarını gerçekleştirmeyi, gübre üretim alanında ölçeklenmeyi ve hammadde ihtiyacı daha düşük modernize edilmiş makinalar ile maliyetleri düşürerek karlılığına katkı sağlamayı öngörmektedir. Şirket, şeker ve yan sektörlerinde verimliliği arttırmak, kısa ve orta vadede karlılığını maksimize edecek yatırımlar yapmak hedefindedir. İlave olarak çiftçilere yapılan avans ödemeleriyle ilgili işletme sermayesi ihtiyacı için de kullanım sağlanacaktır.

Bu hedefler doğrultusunda, sermaye artırımı ile elde edilen fonun, ekonomik koşullar ve rasyonel kararlara dayanmak koşuluyla ve belirlenmiş olan yüzdesel aralıklara mümkün olduğu ölçüde bağlı kalınarak, aşağıdaki şekilde kullanılması öngörülmekte olup, döviz kuru, faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer ekonomik göstergeler dikkate alınarak Şirket, belirtilen tahsis oranlarını %5 ila %10 oranında artırabilir veya azaltabilir:

A. İşletme Sermayesi: Halka arz gelirlerinin %45'inin işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

Şirket, artan gelirler ile birlikte büyüyen yükümlülüklerini yerine getirmek, operasyonlarını kesintisiz bir şekilde sürdürmek ve şirketin hammaddesi olan şeker pancarı üretiminde sürekliliğin sağlanması amacıyla, çiftçilere verdiği avans ödemelerinde halka arz gelirlerinin %45'ine kadar olan kısmını kullanacaktır. Böylece yabancı kaynak kullanımı

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 58510-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cendiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

ve buna bağlı katlanılacak finansman maliyetleri azalacaktır. Bu durumun orta uzun vadede Şirket karlılığına olumlu etkisi olacağı düşünülmektedir.

B. Yatırımlar: Halka arz gelirlerinin %50'sinin yatırım harcamalarında kullanılması planlanmaktadır.

1. **GES Yatırımı:** Şirket, EPDK'nın Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği kapsamında fabrikaların enerji kullanımları gözetilerek 3 MWe güneş enerjisi santrali yatırımı yapacaktır. Bu yatırım ile enerji maliyetlerinde avantaj elde etmek ve sürdürülebilir kalkınma hedefleri doğrultusunda ülkemizin net sıfır karbon hedefinin gerçekleştirilmesine katkı sunulması amaçlanmaktadır.

2. **Entegrasyon ve Modernizasyon Yatırımları:** Entegrasyon ve modernizasyon yatırımları, mevcut tesislerin üretim hatlarında teknik ve/veya ekonomik ömrünü tamamlamış makine ve teçhizata uygun parçaların eklenmesini veya mevcut makine ve teçhizatın yenileri ile değiştirilmesini, tesiste eksik kalmış bölümlerin tamamlanmasını, nihai ürünün doğrudan kalitesinin yükseltilmesini veya modelinin değiştirilmesini içeren yatırımlardır. Bu yatırımlarla; üretim maliyetinin düşürülmesi, verimliliğin artırılması, üretimde sürekliliğin sağlanması amaçlanmaktadır.

   (1) **Şeker Ambarı (6500 m2 Kapalı alan/40.000 Ton):** Şeker üretim kapasitesinin artmasıyla beraber, mamul ürün stoklarını gerçekleştirebilmek adına şeker ambarı ihtiyacı bulunmaktadır. Böylelikle üretim dönemi içerisinde depolamadan kaynaklı zorunlu şeker satışlarının önüne geçilmesi sağlanacaktır.
   (2) **VKT (Dikey Sürekli Pişirim Ünitesi):** Pancar işleme kapasitesinin artmasına müteakip, şekerin çıkış yaptığı birim olan rafineri ünitesinin üretim kapasitesini yükseltebilmek, şeker üretim verimliliğini ve şeker kalitesini artırabilmek için, son teknoloji olan dikey sürekli pişirim ünitesi kurulumu gerçekleştirilecektir.
   (3) **Şeker Kurutma Sistemi:** Artan üretimle beraber mevcut kapasitenin yetersiz kalmasından dolayı yaş şeker kurutma ünitesi ilave edilerek, düşük enerji ile yüksek miktarda şeker kurutulması planlanmaktadır.
   (4) **Sürekli Santrifüjler:** Yine artan üretimle beraber mevcut kapasitenin yetersiz kalmasından dolayı sürekli santrifüjlerin kapasitelerini yükselterek, enerji verimliliği dahilinde yatırımın gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.
   (5) **Kireç Ocağı 500 m³:** Şeker pancarı doğal yapısı gereği bünyesinde şeker dışı madde ihtiva etmektedir. Şeker üretim teknolojisinde işlenmek üzere alınan şeker pancarının, bünyesinde bulunan şeker dışı maddeleri bertaraf etme noktasında kireç sütü ve CO_2 gazı kullanılmaktadır. Bor Şeker Fabrikası'nda kireç sütü ve CO_2 gazı kireç taşının kalsinasyonu ile elde edilmektedir. Bu süreç tesiste kireç ocaklarında gerçekleştirilmektedir. Şirket bünyesinde halihazırda 2 adet kireç ocağı bulunmakta olup, 1 adet yüksek kapasiteli 500 m³ lük kireç ocağı yatırımı yapılması hedeflenmektedir.
   (6) **Pres Çamur Filtresi:** Bor Şeker Fabrikası bünyesinde halihazırda 6000 ton/gün pancar işleme kapasitesi için 3 adet 330 m² filtrasyon yüzey alanına sahip pres çamur filtresi bulunmaktadır. Bor Şeker Fabrikası'nın gelecekteki pancar işleme kapasitesinin modernizasyonları 10.000 ton/gün olarak gerçekleştirildiğinden, yeni pres çamur filtresi ihtiyacı hasıl olacaktır.

3. **Gübre Tesisi Yatırımları:** Şirket, 2022 Nisan ayında 20 ton/gün kapasiteli sıvı gübre tesisini kurarak bünyesine almıştır. Bu tesiste 2022 - 2023 yılı itibarıyla 7 adet organik, 6 adet kimyasal olmak üzere toplamda 13 çeşit sıvı gübre üretimi gerçekleşmektedir. Çiftçi yurdumuzda ekim-dikim öncesi ağırlıklı olarak katı (granül ve toz) gübre tüketimi gerçekleştirmektedir. Sıvı gübre ise bitkiyi destekleme amaçlı düşük miktarda kullanmaktadır. Dolayısıyla gübre piyasasının büyük bir kısmını katı gübre oluşturmaktadır. Piyasanın ihtiyacı olan katı gübreyi üretebilmek adına sıvı gübre tesisine ilave kompoze katı gübre üretimi yapılması planlanmaktadır. Kompoze gübre üretim tesisi kurularak ülkemizde her alanda tarımsal faaliyette bulunan çiftçilerimize kaliteli ve uygun

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridyen İş Mah. Dikyol Sok. No: 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 02 16 690 10 92
İTO Sicil No: 535 7 5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Begonya Sk. No:yok
Meridian Sitesi, Y6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 474 0000 Faks: 0216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

maliyetlerde gübre sunmak ve bundan oluşacak karlılık ile Şirket'in toplam karlılığına katkı sağlanması planlanmaktadır.

C. **AR-GE Faaliyetleri:** Halka arz gelirlerinin %5'inin AR-GE faaliyetlerinde kullanılması planlanmaktadır.

1. **Sönmemiş Kireç ve CO2 Gazı Üretimi Projesi**: Bor Şeker Fabrikası'nın üretim dönemi dışında Şirket, sahip olduğu kireç ocaklarında sönmemiş kireç üretimi ve atık ürünü olan CO2 gazının sıvılaştırmasını konusunda çalışmalar gerçekleştirmektedir.
2. **Melastan Asetik Asit Üretimi Projesi :** Şeker üretim fabrikalarının yan ürünü olan melasın Şirket ve ülke ekonomisine katkısını yükseltebilmek adına kullanım alanlarının artırılması ve farklı maddelerin üretilmesi konusunda AR-GE çalışmaları yürütülmektedir. Söz konusu AR-GE faaliyetleri kapsamında fiili pilot tesislerde üretim yapılarak fabrikasyon üretimler için çalışmalar yapılması hedeflenmektedir.

29. SULANMA ETKİSİ

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.09.2023 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır.

Sulanma Etkisi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynaklar	***	***
Ödenmiş Sermaye	***	***
Artırılan Sermaye	***	***
Pay Başına Defter Değeri	***	***
Halka Arz Fiyatı	***	***
Tahmini Halka Arz Maliyeti	***	***
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (TL)	***	***
Mevcut Ortaklar İçin Pozitif Sulanma Etkisi (%)	***	***
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (TL)	***	***
Yeni Ortaklar İçin Negatif Sulanma Etkisi (%)	***	***

Halka arz öncesi pay başına defter değeri = Halka arz öncesi ana ortaklığa ait özkaynaklar/ Halka arz öncesi ödenmiş sermaye = *** / *** = *** TL.

Halka arz sonrası pay başına defter değeri = (Halka arz öncesi ana ortaklığa ait özkaynaklar + Halka arzdan elde edilen fon girişi – Halka arz maliyetleri) / Halka arz sonrası ödenmiş sermaye = ***

Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi = Halka arz sonrası pay başına defter değeri – Halka arz öncesi pay başına defter değeri= *** (%***)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi = Halka arz sonrası pay başına defter değeri - Halka arz fiyatı = -*** (-%***)

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için *** TL tutarında ve *** oranında sulanma etkisi ortaya çıkacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535 17 6
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 11 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Bulyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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

Mevcut ortaklar için sulanma etkisi pozitif *** TL ve %*** oranında gerçekleşmesi öngörülmektedir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde danışmanlık yapan taraflar aşağıda belirtilmektedir.

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık ve Danışmanlık Hizmeti
Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

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

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

Bağımsız Hukukçu Raporu

İşbu izahnamenin ekinde yer alan ve yatırımcıların incelemesine sunulan Bağımsız Hukukçu Raporu ve Ekleri Gen Temizer tarafından hazırlanmıştır.

Unvanı	Adresi	Telefon
Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı	Levent Mah., Ebulula Mardin Cad. No:55 34330 Beşiktaş	0212 260 34 00

Bağımsız Denetim Raporları

Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetimle Yetkili Kuruluşlardan olup, İzahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2023 tarihli finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarının doğruluğundan sorumludur.

Denetim Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak, Başdenetçi	Görüş
31.03.2021	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz Güney, YMM	Olumlu

BOR SEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mersinli Köy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 545172
Göztepe V.D. No: 478 059 1945
Mersis No: 0478059619450001O

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Dörtgözlük Vadi
Meridian Sitesi C/6 Blok No: H Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 474 0000 Faks: 0216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

31.03.2022	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz Güney, YMM	Olumlu
31.03.2023	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz Güney, YMM	Olumlu
30.09.2023	Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Fahrettin Kerim Gökay Cad. Okul Sokak No:1 Altunizade Sitesi E Blok Daire 16 Üsküdar/İstanbul	Yılmaz Güney, YMM	Olumlu

Bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket tarafından ihraç edilen ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir ve Şirket yönetim ve denetim organlarına üye değildirler.

Söz konusu denetim kuruluşlarının sorumlu kişileri Şirket tarafından daha önce istihdam edilmemişlerdir.

Denetim Görüşü

Şirket'in 31.03.2021, 31.03.2022, 31.03.2023 ve 30.09.2023 tarihli finansal tabloları Yeditepe Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir. Sorumlu 31.03.2021-2022-2023 yıllık finansal tablolar için denetçi görüşü aşağıda verildiği gibidir:

"Bor Şeker Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31.03.2023, 31.03.2022 ve 31.03.2021 tarihleri finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil, finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31.03.2023, 31.03.2022 ve 31.03.2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

30.09.2023 ara dönem finansal tablolar için denetçi görüşü aşağıda verildiği gibidir:

"Bor Şeker Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30.09.2023 itibarıyla finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil, finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını ve 30.09.2022 tarihinde sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akışı tablosunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını ve 30.09.2022 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Diğer açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, yönetim ve danışmanlık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mer... Mah. Dikyol Sok. 2/1/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 699 19 92
İTO Sicil No: 53317/5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Ara Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Yalıyan
Meridian Sitesi V6 Blok No:1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("**Tam Mükellef**") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("**Dar Mükellef**") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla tam mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir. Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu payların Borsa İstanbul'da elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Mertfiyon Köy Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 58517-5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194600010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portfiy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Mengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Gerçek kişilerin 2023 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Dilimleri	Gelir Vergisi Oranı
70.000 TL'ye kadar	%15
150.000 TL'nin 70.000 TL'si için 10.500 TL, fazlası	%20
370.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL, fazlası	%27
1.900.000 TL'nin 370.000 TL'si için 85.900 TL, fazlası	%35
1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 621.400 TL, fazlası	%40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. KVK'nın 32. Maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı kanunun geçici 13. maddesi uyarınca 2021 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25, 2022 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %23 olarak uygulanacaktır. Yıl içinde herhangi bir değişiklik olmaz ise KVK'nın 32. Maddesi uyarınca 2023 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %20 uygulanacaktır.[2] Bununla birlikte, 19.01.2022 tarihinde kabul edilen 7351 sayılı Yasa ile KVK'nın 32. maddesine eklenen hüküm uyarınca sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına ve ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranı 1 puan indirimli uygulanır. Söz konusu indirimli oran 1/1/2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara ve bu madde kapsamındaki diğer indirimler uygulandıktan sonraki kurumlar vergisi oranı üzerine uygulanır. 17 Kasım 2020 tarih ve 31307 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 7256 sayılı Kanun ile KVK'da yapılan değişiklik uyarınca Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, factoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak vergi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere 5 hesap dönemi boyunca 2 puan indirimli olarak uygulanacaktır.

7456 sayılı 6/2/2023 tarihinde Meydana Gelen Depremlerin Yol Açtığı Ekonomik Kayıpların Telafisi İçin Ek Motorlu Taşıtlar Vergisi İhdası ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun kapsamında yapılan değişiklikler ile KVK'nın 32. maddesi uyarınca 2023 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25 uygulanacaktır. Bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları, sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için ise 2023 vergilendirme dönemine ait kazançlar için bu oran %30 olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin

[2] Bankalar, 6361 sayılı kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları, sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için bu oran %25 olarak uygulanır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 N 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 5[illegible] 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 050 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyağ
Meridian Sitesi Vb Blok No:17 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

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

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

32.2. Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

2006 ve 2025 yılları arasında Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

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

Borsa İstanbul'da işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 1 A/ 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
ITO Sicil No: 539175
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Bozyağı V.D. 086 102 8212

- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı:

(i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0;

(ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve

(iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler;

- sabit getirili menkul kıymetler,
- değişken getirili menkul kıymetler;
- diğer sermaye piyasası araçları ve,
- yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları,

olacak şekilde belirlenmiştir.

Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile Borsa İstanbul'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır.

Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 V 1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517/5
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 7F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Dövize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki Türk Lirası karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

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

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için;

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

yeterli olacaktır.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Meridian Köy Mah. Dikyol Sok. 2/V 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 02 [illegible] 19 92
İTO Sicil No: 335 [illegible]
Göztepe V.D. No: 478 055 1945
Mersis No: 0478055[illegible]500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 [illegible] Faks: +90 216 474 00[illegible]
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

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

01.01.2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

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

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

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

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabidir. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca pay senetlerinin elden çıkartılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2023 yılı için 150.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir. Diğer taraftan, GVK'nun geçici 67. maddesi uyarınca BİST'te işlem gören payların alım satım kazançları stopaja tabi olup, uygulanacak stopaj oranı "%0"dır. Mezkûr madde uyarınca stopaja tabi kazançlar beyana tabi olmayıp, stopaj nihai vergilendirmedir.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535375
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056195500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Tarzan
Meridian Sitesi V6 Blok No 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Dar Mükellef Gerçek Kişiler

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

32.2.2.2 Kurumlar

Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

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

Tam Mükellef Kurumlar

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

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

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

Dar Mükellef Kurumlar

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

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

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

01.01.2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdiyenköy Mah. Dikyol Sok. 2/A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 535175
Göztepe V.D. No: 478 0554945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi 76 Blok No: 1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0001
Kozyatağı V.D. 086 102 0212

Ekdik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

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

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

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

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

32.3 Paylara İlişkin Kâr Paylarının ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 4936 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %10 oranında (22.12.2021 tarihinden önce %15 olarak uygulanmıştır) gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. GYO'larda bu tevkifat bulunmamaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2023 yılı gelirleri için 150.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde ret ve iade edilecektir.

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

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0800 Faks: +90 216 474 0021
Kozyatağı V.D. 086 002 0212

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

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

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 numaralı fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin 2021 takvim yılına ait hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Ancak 2021/1. Geçici vergi dönemi için uygulanacak Kurumlar Vergisi Oranı %20'dir. 2022 takvim yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %23'tür. İzahname tarihindeki yürüklükte olan mevzuat gereğince 2023 ve sonraki yıllara ait kurum kazançlarına uygulanacak Kurumlar Vergisi Oranı %20'dir.

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

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

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

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/ 1501
Kadıköy/ İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Kuzyntağı V.D. 086 102 0212

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

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

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

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

Yoktur.

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. No: 2 A/1501
Kadıköy/İSTANBUL Tel: 0216 569 19 92
İTO Sicil No: 53[illegible]
Göztepe V.D. No: 478 056 1945
Mersis No: 0478056194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi V6 Blok No:1F Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0008 Faks: +90 216 474 0011
Kozyatağı V.D. 086 102 0712

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Merdivenköy Mahallesi Dikyol Sk. No: 2 A/1501 Kadıköy/İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (https://borseker.com/) ile KAP'ta tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

2) İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

Ek-1 Esas Sözleşme

Ek-2 Yönetim Kurulu iç yönergesinin ilan edildiği TTSG

Ek-3 Genel Kurul iç yönergesinin ilan edildiği TTSG

Ek-4 31.03.2023, 31.03.2022 ve 31.03.2021 tarihlerinde sona eren mali yıllara ve 30.09.2023 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin finansal tablolar ve bağımsız denetim raporları

Ek-5 Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

Ek-6 Fon Kullanım Yeri Raporu ve ilgili Yönetim Kurulu kararı

Ek-7 Gen Temizer Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu

BOR ŞEKER ANONİM ŞİRKETİ
Merdivenköy Mah. Dikyol Sok. 2 A/1501
Kadıköy İSTANBUL Tel: 0216 599 19 92
İTO Sicil No: 53517-5
Göztepe V.D. No: 478 006 1945
Mersis No: 0478005194500010

Arz Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi
Portföy Yönetimi A.Ş.
İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Barbaros Mah. Başak Cemiz Sk. Varyap
Meridian Sitesi V6 Blok No 1 Ataşehir/İstanbul
Tel: +90 216 474 0000 Faks: +90 216 474 0011
Mozyağdı V.D. 086 02 0212

GedikYatırım
Menkul Değ