

SOHO GİYİM VE ENERJİ A.Ş.**İZAHNAME**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca .24.06.2026 tarihinde onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 206.760.337,13 TL'den 306.760.337,13 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan 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 değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



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 öngörülleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

I. BORSADA GÖRÜŞÜ:	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	32
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	33
5. RİSK FAKTÖRLERİ	35
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	63
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	83
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	117
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ..	119
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..	124
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	144
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	148
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	148
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	150
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	151
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	158
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	158
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	160
19. ANA PAY SAHİPLERİ	161
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	163
21. DİĞER BİLGİLER	168
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	176
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	182
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	185
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	194
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	205
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	206
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	207

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
A.Ş.	Anonim Şirketi
Aracılık Sözleşmesi/ Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi	Şirket ve İntegral Yatırım arasında imzalanan 17.01.2024 tarihli “Finansal Danışmanlık ve Halka Arza Aracılık Sözleşmesi”
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Bağımsız Denetim Şirketi/Kuruluşu	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
BDS	Bağımsız Denetim Standardı
BES	Biokütle Enerji Santrali
BİST/Borsa/Borsa İstanbul/BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BP	British Petroleum
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
CEO	Chief Executive Officer- İcra Kurulu Başkanı
CFO	Chief Financial Officer-Mali İşler Başkanı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Covid-19	Koronavirüs hastalığı 2019 (COVID-19) şiddetli akut solunum sendromu koronavirüsü 2 (SARS-CoV-2)'nin neden olduğu bulaşıcı bir hastalıktır.
Derlüks Holding/Derlüks Yatırım Holding/Derlüks/DERHL	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senedi
EZ Giyim, Zapata Giyim	Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
EPKn	Enerji Piyasası Kanunu
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EUR/ AVRO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Faaliyet Karı
FMCG	Fast-Moving Consumer Goods-Hızlı Tüketim Ürünleri
FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Faaliyet Karı
GBP	İngiliz Sterlini
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GKS	Genel Kredi Sözleşmesi
Grup	Derlüks Yatırım Holding bağlı ortaklıkları ve iştirakleri
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Elektrik harcama birimi-Gigawatt/saat
Halka Arz Edilen Paylar	Şirket’in sermaye artırımını kapsamında ihraç edeceği 100.000.000 TL nominal değerli (B) grubu paylar
Hazine	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
HES	Hidroelektrik Enerji Santrali
IBAN	International Bank Account Number-Uluslararası Banka Hesap Numarası
IEA	Uluslararası Enerji Ajansı
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	Uluslararası Standartlar Teşkilatı
İDMİB	İstanbul Deri ve Deri Mamulleri İhracatçıları Birliği
İHKİB	İstanbul Hazır Giyim ve Konfeksiyon İhracatçıları
İhraççı/Şirket/Soho	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.
İntegral Yatırım/Yetkili Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



İşlem Günü	İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası'nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gündür
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KKTC	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirketi
Mevcut Ortak	Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve Cemal Güzelci
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MW	Güç birimi-1.000 KW-1.000.000 WH-Megawatt
MWe	Elektriksel Güç Birimi-1.000 KWe-1.000.000 KWe
m ²	Metrekare
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
RES	Rüzgar Enerjisi Santrali
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TİM	Türkiye İhracatçılar Meclisi
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
Toprak Enerji, Toprak	Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TL	Türk Lirası
TÜRMOB	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
USD/ABD Doları/Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Üretim Şirketleri	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş., Azur1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş., Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş., Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Vizyon Pazarlama	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Pazarlama Sanayi Ticaret A.Ş.
WIPO	Dünya Fikri Mülkiyet Örgütü, Birleşmiş Milletler'in özelleşmiş 17 örgütünden birisidir.
YAG	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul
YEK	Yenilenebilir Enerji Kaynağı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YMM	Yeminli Mali Müşavir



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Direktörlüğü'nün Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 02.06.2025 tarih ve E-18454353-100.06-36342 sayılı ile 10.11.2025 tarih ve E.18454353-100.06-40876 sayılı yazılarında;

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

2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3) Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında, Şirketin BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, Şirket işlem görmeye başlamadan önce değerlendirmenin dayandığı mali tablolarda, Form'da değişiklik olması veya yeni mali tablo, Form yayımlanması durumunda ve endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,

4) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir."

görüşüne yer verilmiştir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in EPDK'ya hitaben göndermiş olduğu yazıda, Şirket'in halka açılması sebebiyle lisanssız elektrik üretim faaliyeti gösteren ve tedarik lisansına sahip bağlı ortaklıkların dolaylı ortaklık yapısının değişecek olmasının enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde söz konusu şirketlerin faaliyetlerine devam etmesini engelleyip engellemeyeceği hususunda bilgi talep edilmiştir. EPDK'nın 28.03.2025 tarih ve E-52111265-110.01.99-1084472 sayılı yazısında;

"Elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde, şirketlerin halka arz olunması sebebiyle ortaklık yapısının değişmesi ilgili tüzel kişilerin piyasada faaliyet göstermesine bir engel teşkil etmemektedir. Bununla birlikte Şirket'in bünyesinde bulunduğu tüzel kişiliğin kişiliklerin Kurumumuzda önlisans/lisanslarının bulunması sebebiyle halka arz işlemi sonrasında ortaklık yapılarında oluşan değişimlerin 6 (altı) ay içerisinde Kurumumuza bildirilmesi gerekmektedir."

ifadeleri yer almaktadır.



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Soho Giyim ve Enerji A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Cemal Güzelci Yönetim Kurulu Başkanı 24.06.2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
 O. İlker Savuran Genel Müdür Yardımcısı 24.06.2026  Kıvanç Memişoğlu Genel Müdür 24.06.2026	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.

Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Eray Yanbol Sorumlu Denetçi	2023, 2024 ve 2025 Yıllık Hesap Dönemleri ile 31.03.2026 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait Özel Bağımsız Denetimden Geçen Finansal Tablolar

Uzman Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş Tercan Hukuk Bürosu	Sorumlu Olduğu Kısım:
Erkan Tercan Uzman Hukukçu	Bağımsız Hukukçu Raporu

Gayrimenkul Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Erdeniz Balıkçioğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı	29.12.2023 Tarih ve 1653 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1654 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1655 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1656 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1657 Sayılı 29.12.2023 Tarih ve 1658 Sayılı 27.12.2024 Tarih ve 972 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 160 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 161 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 162 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 163 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 164 Sayılı 28.03.2025 Tarih ve 165 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları



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 özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı " <i>Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi</i> " olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Kazlıçeşme Mah. Hacı Reşit Bey Sk. Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No: 1 Zeytinburnu/İstanbul Telefon: +90 (212) 416 59 97 İnternet Adresi: https://www.sohocompany.com.tr KEP Adresi: sohogiyim@hs01.kep.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde özetle; "Her türlü doğal deriden bay, bayan ve çocuk giyim eşyaları, giyim aksesuarları ve kullanım ürünlerinin imalatı, alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak. Her türlü tekstil ürünleri, suni deri ürünleri, triko ürünleri ve dokuma ürünlerinden, giyim eşyaları almak, satmak, üretmek, ithalat ve ihracatını yapmak. (...) Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak ve mevzuatına uygun olarak enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için üretim tesisi kurmak, işletmeye almak, kiralamak, devralmak, kiraya vermek, elektrik enerjisi üretmek, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışını yapmak..." konuları ile iştigal ettiği belirtilmektedir. Şirket yukarıda yer verilen esas sözleşmesinde yer alan amaç ve konu doğrultusunda; • Hazır Giyim Ürünleri ve • Yenilenebilir Enerji



alanlarında faaliyet gerçekleştirmektedir. Söz konusu faaliyet alanlarına ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Hazır Giyim Ürünleri

Erkek deri giyim üretimi, pazarlama ve satışı alanlarında faaliyet gösteren Şirket'in bu ürün grubu bazında üretimini gerçekleştirmiş olduğu üst segment erkek deri ürünlerde geçmiş dönemlerde zig deri ve kürk ağırlıklı iken; değişen iklim koşulları ve moda sektöründe küresel anlamda zamanla değişen trendlerin etkisi ile birlikte Şirket, 2022 yılı içerisinde deri ürün grubuna ek olarak; diğer erkek giyim ürünlerini de ürün gamına ekleyerek ticari faaliyetlerini çeşitlendirmiştir. Şirket, bünyesinde bulunan tasarım ekibi tarafından tasarlanan takım elbise, gömlek, pantolon, triko, sweatshirt, t-shirt, eşofman, mont-kaban, çorap, iç çamaşırı, ayakkabı, kemer, çanta, cüzdan ve daha fazlasından oluşan geniş koleksiyonlarını toptan satış kanalı ile müşterilerine sunmaktayken; 2024 yılı itibarıyla açılışı gerçekleştirilen 3 adet franchise mağazası aracılığı ile de müşterilerine ürünlerini sunmaya başlamıştır. Şirket, 2025 yılı içerisinde Rusya'nın Moskova ve St. Petersburg şehirlerinde 4 adet sezon mağazası ve 2 adet outlet mağazasına ilişkin kira sözleşmeleri imzalamış ve işbu izahname tarihi itibari ile bahsi geçen mağazaların hepsinin açılışını gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte 2026 yılı içerisinde Moskova ve St.Petersburg şehirlerinde bulunan 2 farklı outlet mağazasına ilişkin sözleşmeleri imzalamış ve 2026 Nisan ayı içerisinde iki mağazanın da açılışını gerçekleştirmiştir. Fiziksel mağazalara ek olarak, Rusya ülkesindeki satışlarının geliştirilmesi amacıyla dünyaca ünlü erkek giyim markalarının da yer aldığı 3 adet online platformda ürünlerin satışı yapılmaktadır. Ayrıca ilgili ülkede faaliyetlerin tek bir merkezden yönetilmesi amacı ile de Moskova merkezli ofis kiralanmıştır. Mevcut durumda Moskova merkez ofiste 12, mağazalarda 40 olmak üzere Şirket'in Rusya bağlı ortaklığında toplam 52 çalışanı bulunmaktadır.

Şirket'in koleksiyonlarını oluşturan her ürünün tasarım süreci kendi bünyesinde gerçekleştirilmekle birlikte, hammadde temin süreci gerek Şirket gerekse Şirket'in anlaşma sağladığı üreticiler tarafından yapılarak, ürünlerin üretimi Şirket'in Kazlıçeşme Mahallesi Hacı Reşit Bey Sokak Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No:1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde yer alan fabrikasında ve anlaşma sağlanan üreticiler tarafından gerçekleştirilmektedir. Üretim tesisi 3.100 m² kapalı alana sahiptir. Şirket'in ayrıca Yenidoğan Mahallesi 44 Sokak No:47/1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde 1.300 m² deposu bulunmaktadır. Şirket'e ait koleksiyonları oluşturan ürün grupları Şirket'in kendi bünyesinde gerçekleşen tasarım süreci sonrasında Şirket'in fabrikasının yanı sıra Şirket'in kalite standartları ile uyumlu üretici firmalarda da gerçekleştirilmektedir.

Yenilenebilir Enerji

Soho, yenilenebilir enerji üretimi faaliyetine 2020 yılında kurulan Toprak Enerji'nin 2023 yılında birleşme yoluyla devralınması ile başlamış olup, mevcut portföyünde tamamı güneş enerjisi santrallerinden (GES) oluşan toplam 15,32 MW güce sahip güneş enerjisi santralleri bulunmaktadır. Santrallerin tamamının 10 yıl süre ile YEKDEM'den faydalanma hakkı bulunmakta olup, santrallere ilişkin detaylı bilgi aşağıda yer almaktadır.

İl	Santral Adı	Satın alındığı tarih	Yekdem Başlangıç Tarihi	Yekdem Bitiş Tarihi	Yekdem Satın Alınan Güç (MW)
Ağrı	Fortuna 3	25.02.2021	17.02.2020	17.02.2030	6,433



		yaşanmıştır. Bu dönem içerisinde birçok ülkede başta perakende satış ağlarından mağazaların kapanması, tedarik zincirlerinde yaşanan aksamalar ve ülkelerin getirmiş oldukları çeşitli kısıtlamalar sebebi ile önemli bir darbe alan hazır giyim sektörünün global pazar hacmi 2020 yılında 2019 ile karşılaştırıldığında %11,46 oranında azalmıştır. Ancak, 2021 yılının sonuna gelindiğinde ise pandeminin gerilemesi ve buna bağlı olarak; üretim kapasitesindeki artışlar, fiziksel perakende satış noktalarının yeniden açılması ve global anlamda yaşanan genel pozitif ekonomik ortam, hazır giyim sektörüne de yansımış ve ilgili yılda sektörün küresel hacmi %11,51 artış ile 1,55 trilyon dolara yükselmiştir. Bahsi geçen artış, 2022 ve 2023 senelerinde de sırası ile %1,29 ve %10,19 oranlarında gerçekleşerek, global hazır giyim hacmini 1,73 trilyon dolara ulaştırmıştır. 2024 yılı için toplam hazır giyim hacmi 1,79 trilyon dolara ulaşırken, ilgili yıldan 2028 yılı sonuna kadar %2,81 bileşik büyüme oranı ile sektörün global bazda büyümesi öngörülmektedir. Enerji Sektörü Uluslararası Enerji Ajansı'nın "2023 yılı Yenilenebilir Enerji Raporu"na göre, 2023 yılı önümüzdeki beş yıl içinde yenilenebilir enerji büyümesi için bir değişikliğe işaret etmektedir. Rapora göre, yenilenebilir elektrik kapasitesi 2023'te tahmini 507 GW'a ulaşmıştır. Söz konusu tutar 2022 yılına göre yaklaşık %50 oranında artışa işaret etmekte olup, 130'dan fazla ülkede bu alana politika desteği verilmesi ile ulaşılmıştır. 2023 yılında yaşanan dünya çapındaki bu ivme, temel olarak Çin Halk Cumhuriyeti'nin hızla büyüyen güneş enerjisi (%116) ve rüzgar enerjisi (%66) pazarındaki yıllık büyümesinden kaynaklanmıştır. Yenilenebilir enerji kapasitesi ilavelerinin önümüzdeki beş yılda artmaya devam etmesi; güneş ve rüzgar fotovoltaiiklerinin rekor seviyeye ulaşması beklenmektedir. Bunun ana nedeni çoğu ülkedeki üretim maliyetlerinin hem fosil hem de fosil olmayan alternatiflerden daha düşük olması ve politikaların bunları desteklemeye devam etmesinden kaynaklanmaktadır. Güneş paneli ve rüzgar gülleri ilavelerinin 2028 yılına kadar 2022 yılına kıyasla iki katından fazla artacağı tahmin edilmekte ve 710 GW'a ulaşması beklenmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerdeki özellikle Çin'de yavaşlama nedeniyle, hidroelektrik ve biyoenerji kapasitesi ilavelerinin son beş yılda olduğundan daha düşük olması beklenmektedir. Türkiye Elektrik Enerjisi üretimi, 2024 Ocak-Aralık döneminde 341.848.061 MWh olarak gerçekleşmiştir. Toplam üretimin %35'i Linyit, Taş Kömür, İthal Kömür, %19'u Doğalgaz, %22'si Akarsu ve Barajlı Santralleri, %11'i Rüzgar ve %7'si Güneş Santrallerinden sağlanmıştır. Elektrik enerjisi kurulu gücü 2022 yılı sonu itibarıyla 103.809,3 MW'ye ulaşırken, 2023 yılında 107.050 MW'ye, 2024 yılı sonuna gelindiğinde ise 115.382 MW'ye ulaşmıştır. 2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 122.519 MW olarak kayıtlara geçmiştir. 2025 yılı Aralık ayı sonunda kurulu güçlerin kaynak bazında dağılımına bakıldığında, %26,4'ü Hidroelektrik Santrallerinden, %19,6'sı Doğalgazdan, %18'i Kömürden, %12,1'i Rüzgar Santrallerinden, %20,5'i Güneş Enerjisi Santrallerinden, %1,4'ü Jeotermal ve %2,1'i ise diğer kaynaklardan elde edilmektedir.
B.4a	İhracatçı ve faaliyet	Şirket'in üretim faaliyetleri İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla her yıl artış eğiliminde olup, Şirket'in üretim de



	gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	yaptırarak üretim adetlerini artırmaya devam etmektedir. Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllık ve 2025-2026 ilk 3 aylık dönemleri itibarıyla erkek giyim ürünleri üretim adetleri aşağıdaki tabloda sunulmuştur. <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>İlgili Aylar</th><th>Toplam Üretim Adedi</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2026/3</td><td>Ocak-Mart</td><td>159.364</td></tr> <tr> <td>2025/3</td><td>Ocak-Mart</td><td>237.883</td></tr> <tr> <td>2025</td><td>Ocak-Aralık</td><td>825.621</td></tr> <tr> <td>2024</td><td>Ocak-Aralık</td><td>1.136.656</td></tr> <tr> <td>2023</td><td>Ocak-Aralık</td><td>597.828</td></tr> </tbody> </table> Kumaş ve giyim hammaddelerinin fiyatları artan talebin etkisi ile yükselmiştir. Şirket'in artan ticaret hacminin de katkısıyla stoklarda artış görülmekte ve artışın devam etmesi beklenmektedir. 2026 yılının ilk 3 ayındaki adetlerin 2025 yılı ilk 3 ayındaki adetlere göre düşmesinin nedeni tshirt-sweetshirt grubunda perakende alanının hedeflenip toptan satışlar için üretimin azaltılmasıdır. 2025 yılı üretim adetlerinin geçmiş döneme göre düşmesinin nedeni geçmiş dönemde yapılan yüksek sayıda çorap satışının ilgili dönemde yapılmamasıdır. Şirket'in en büyük maliyet kalemleri personel ve hammadde. Asgari ücretin artması ile personel giderlerinde artış görülmektedir. Şirket portföyünde yer alan santraller kapsamında üretilen elektrik miktarı meteorolojik koşullara bağlıdır. GES'lerin performansı bulundukları coğrafi bölgelere göre değişkenlik gösteren hava koşullarına ve ısıma oranlarına bağlıdır. Türkiye'de oluşan ısıma oranı değişimleri yıllar itibarıyla yatay bir seyir izlemektedir. 2021 yılından başlayarak tüm dünyada enerji fiyatlarında ciddi yükselişler yaşanmıştır. Özellikle petrol ve doğal gaz fiyatlarında global anlamda yaşanan yükseliş, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında başlayan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunlarının tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normallerim üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.		İlgili Aylar	Toplam Üretim Adedi	2026/3	Ocak-Mart	159.364	2025/3	Ocak-Mart	237.883	2025	Ocak-Aralık	825.621	2024	Ocak-Aralık	1.136.656	2023	Ocak-Aralık	597.828
	İlgili Aylar	Toplam Üretim Adedi																		
2026/3	Ocak-Mart	159.364																		
2025/3	Ocak-Mart	237.883																		
2025	Ocak-Aralık	825.621																		
2024	Ocak-Aralık	1.136.656																		
2023	Ocak-Aralık	597.828																		
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut ortakları %8,69 oranında Derlüks Yatırım Holding A.Ş. ve %31,31 oranında Cemal Güzelci'dir. Derlüks Yatırım Holding'in ana ortağı sermayesinde %40,05 oranında paya sahip olan Cemal Güzelci'dir. Şirket'in ana ortağı olan Derlüks Yatırım Holding Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir. Derlüks Yatırım Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.																		



Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Pay	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Cemal Güzelci	79.014.778,20	40,05
Diğer	118.266.544,80	59,95
TOPLAM	197.281.323,00	100,00

Derlüks Yatırım Holding'in bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir.

Derlüks Yatırım Holding Bağlı Ortaklıkları		
Unvanı	Soho Giyim ve Enerji A.Ş.	Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Paz. Sanayi Tic. A.Ş.
Kuruluş	4 Temmuz 2008	13 Nisan 2012
Faaliyet Konuları	Deri ve tekstil ürünleri üretim ve ticareti.	Meşrubat, alkollü ve alkolsüz içecek, kuru ve donuk gıda dağıtımı.
Ortaklık Yapısı	Derlüks %68,69	Derlüks %100
Sermayesi	206.760.337,13 TL	100.000.000 TL
Merkez Adresleri	Kazlıçeşme Mah., Demirhane Cad., Hacı Reşit Bey Sok. No:11 34020 Zeytinburnu- İstanbul	Yalçın Koreş Cad. Arif Ağa Sok. No:29 Yenibosna/İstanbul

Şirket'in yurtiçinde yerleşik 13 adet, yurtdışında 3 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Ortaklık Unvanı (Yurtiçi)	Sermaye (TL)	Ortaklık payı (%)
Akarca Otomotiv Tic. A.Ş.	75.000	100,00
Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş.	2.000.000	100,00
Azur1 Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş.	500.000	100,00
Azur11 Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş.	500.000	100,00
Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş.	75.000	100,00
Durukan Tarım Enerji San. ve Tic. A.Ş.	50.000	100,00
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	750.000	100,00
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50.000	100,00

Ortaklık Unvanı (Yurtdışı)	Bulunduğu Ülke	Sermaye	Ortaklık payı (%)
Emiliano Zapata SRL	İtalya	200.000 Avro	100,00
Emiliano Zapata LLC	Rusya	432.633.055 Ruble	100,00
Emiliano Zapata Inc.	ABD	10.000 USD	100,00

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

Şirket'in 206.760.337,13 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin ortaklar arasındaki dağılımını gösteren tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Sermayedeki Pay	
		Tutarı (TL)	Oranı (%)
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	A	42.195.987,17	20,41
	B	99.824.021,70	48,28
Cemal Güzelci	B	64.740.328,26	31,31
TOPLAM		206.760.337,13	100,00



	sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in 206.760.337,13 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kuruş nominal değerli 4.219.598.717 adet (A) Grubu hamiline yazılı ve 16.456.434.996 adet (B) Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır. Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında (A) Grubu paylar sahibine 5 oy hakkı tanırken; (B) Grubu paylar 1 oy hakkı tanımaktadır. Oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurması nedeniyle Şirket'in doğrudan yönetim kontrolü Derlüks'e aittir. Derlüks Yatırım Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir; <table><tr><th rowspan="2">Ortağın Adı Soyadı</th><th colspan="2">Sermayedeki Pay</th></tr><tr><th>Tutarı (TL)</th><th>Oranı (%)</th></tr><tr><td>Cemal Güzelci</td><td>79.014.778,20</td><td>40,05</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>118.266.544,80</td><td>59,95</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>197.281.323,00</td><td>100,00</td></tr></table> Şirket'in dolaylı yönetim kontrolü ise Şirket sermayesinde doğrudan ve dolaylı olarak elinde bulundurduğu paylarla oy haklarının çoğunluğuna sahip olan Cemal Güzelci'ye aittir. Halka arz edilecek payların tamamının satılması halinde Derlüks'ün doğrudan; Cemal Güzelci'nin ise doğrudan ve dolaylı olarak sahip olduğu paylar nedeniyle doğan oy haklarının toplam oy hakları içerisindeki oranı sırasıyla %65,36 ve %39,79'a düşecektir. Bu bağlamda, oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurması nedeniyle halka açılma sonrasında da Derlüks yönetim hakimiyetini sağlamaya devam ederken Cemal Güzelci'nin dolaylı olarak elinde bulundurduğu paylarla sağlanan yönetim hakimiyeti sona erecektir.	Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Pay		Tutarı (TL)	Oranı (%)	Cemal Güzelci	79.014.778,20	40,05	Diğer	118.266.544,80	59,95	TOPLAM	197.281.323,00	100,00																																																																																																																				
		Ortağın Adı Soyadı		Sermayedeki Pay																																																																																																																																
Tutarı (TL)	Oranı (%)																																																																																																																																			
Cemal Güzelci	79.014.778,20	40,05																																																																																																																																		
Diğer	118.266.544,80	59,95																																																																																																																																		
TOPLAM	197.281.323,00	100,00																																																																																																																																		
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre düzenlenen ve özel bağımsız denetimden geçmiş 2025, 2024, 2023 yıllık hesap dönemleri ile 31.03.2026 tarihinde sona eren ara dönemine ilişkin konsolide finansal durum tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir. <table><tr><th colspan="5">Finansal Durum Tablosu (TL)</th></tr><tr><th></th><th>31.03.2026</th><th>31.12.2025</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th></tr><tr><td>VARLIKLAR</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>71.725.194</td><td>64.899.297</td><td>71.993.261</td><td>103.079.857</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>1.298.544.928</td><td>1.306.760.907</td><td>997.660.532</td><td>556.038.534</td></tr><tr><td>- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</td><td>1.298.544.928</td><td>1.306.760.907</td><td>997.660.532</td><td>556.038.534</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>22.754.378</td><td>21.317.425</td><td>2.519.018</td><td>15.016.843</td></tr><tr><td>- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</td><td>--</td><td>--</td><td>--</td><td>9.358.143</td></tr><tr><td>- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</td><td>22.754.378</td><td>21.317.425</td><td>2.519.018</td><td>5.658.700</td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>1.153.767.492</td><td>1.044.406.523</td><td>1.105.489.530</td><td>493.322.368</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>176.618.882</td><td>134.215.795</td><td>54.457.985</td><td>76.628.810</td></tr><tr><td>- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>176.618.882</td><td>134.215.795</td><td>54.457.985</td><td>76.628.810</td></tr><tr><td>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</td><td>--</td><td>--</td><td>1.339.988</td><td>4.683.080</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>54.608.082</td><td>47.423.645</td><td>58.378.658</td><td>24.080.325</td></tr><tr><td>- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar</td><td>54.608.082</td><td>47.423.645</td><td>58.378.658</td><td>24.080.325</td></tr><tr><td>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</td><td>2.778.018.956</td><td>2.619.023.592</td><td>2.291.838.972</td><td>1.272.849.817</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>37.892.070</td><td>--</td><td>--</td><td>--</td></tr><tr><td>- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>37.892.070</td><td>--</td><td>--</td><td>--</td></tr><tr><td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>11.004.227</td><td>21.458.244</td><td>11.522.960</td><td>20.691.619</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>1.981.378.675</td><td>2.009.634.812</td><td>1.823.387.728</td><td>2.069.076.190</td></tr><tr><td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td><td>394.874.574</td><td>395.826.664</td><td>44.715.814</td><td>22.776.825</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>10.552.443</td><td>10.937.977</td><td>9.683.565</td><td>14.333.022</td></tr><tr><td>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</td><td>2.435.701.989</td><td>2.437.857.697</td><td>1.889.310.097</td><td>2.113.988.132</td></tr><tr><td>TOPLAM VARLIKLAR</td><td>5.213.720.945</td><td>5.056.881.289</td><td>4.181.149.069</td><td>3.386.837.949</td></tr></table>	Finansal Durum Tablosu (TL)						31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	VARLIKLAR					Dönen Varlıklar					Nakit ve Nakit Benzerleri	71.725.194	64.899.297	71.993.261	103.079.857	Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534	- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534	Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	15.016.843	- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	--	--	9.358.143	- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	5.658.700	Stoklar	1.153.767.492	1.044.406.523	1.105.489.530	493.322.368	Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810	- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	--	--	1.339.988	4.683.080	Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325	- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325	TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.778.018.956	2.619.023.592	2.291.838.972	1.272.849.817	Duran Varlıklar					Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--	- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.004.227	21.458.244	11.522.960	20.691.619	Maddi Duran Varlıklar	1.981.378.675	2.009.634.812	1.823.387.728	2.069.076.190	Kullanım Hakkı Varlıkları	394.874.574	395.826.664	44.715.814	22.776.825	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.552.443	10.937.977	9.683.565	14.333.022	TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.435.701.989	2.437.857.697	1.889.310.097	2.113.988.132	TOPLAM VARLIKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.386.837.949
Finansal Durum Tablosu (TL)																																																																																																																																				
	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023																																																																																																																																
VARLIKLAR																																																																																																																																				
Dönen Varlıklar																																																																																																																																				
Nakit ve Nakit Benzerleri	71.725.194	64.899.297	71.993.261	103.079.857																																																																																																																																
Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534																																																																																																																																
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534																																																																																																																																
Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	15.016.843																																																																																																																																
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	--	--	9.358.143																																																																																																																																
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	5.658.700																																																																																																																																
Stoklar	1.153.767.492	1.044.406.523	1.105.489.530	493.322.368																																																																																																																																
Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810																																																																																																																																
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810																																																																																																																																
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	--	--	1.339.988	4.683.080																																																																																																																																
Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325																																																																																																																																
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325																																																																																																																																
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.778.018.956	2.619.023.592	2.291.838.972	1.272.849.817																																																																																																																																
Duran Varlıklar																																																																																																																																				
Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--																																																																																																																																
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--																																																																																																																																
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.004.227	21.458.244	11.522.960	20.691.619																																																																																																																																
Maddi Duran Varlıklar	1.981.378.675	2.009.634.812	1.823.387.728	2.069.076.190																																																																																																																																
Kullanım Hakkı Varlıkları	394.874.574	395.826.664	44.715.814	22.776.825																																																																																																																																
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.552.443	10.937.977	9.683.565	14.333.022																																																																																																																																
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.435.701.989	2.437.857.697	1.889.310.097	2.113.988.132																																																																																																																																
TOPLAM VARLIKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.386.837.949																																																																																																																																



KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.366.073.861	1.365.802.623	1.001.249.810	583.308.979
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	211.426.098	280.939.596	212.767.531	230.275.029
- Banka Kredileri	100.745.796	188.466.734	207.273.476	216.982.224
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	110.680.302	92.472.862	5.494.055	13.292.805
Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22.225.792	14.691.584	12.374.508	8.389.040
Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.953.608
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.512.082
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	--	--	--	441.526
Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
- İlişkili Olmayan Tarafalardan Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.542.503	8.884.828	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.931.085.529	1.865.596.420	1.273.145.609	866.043.365
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	554.722.783	505.179.314	352.187.914	595.031.385
- Banka Kredileri	260.738.607	205.228.593	335.582.691	8.078.070
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	293.984.176	299.950.721	16.605.223	1.642.302
Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	1.642.302
- İlişkili Olmayan Tarafalardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	8.087.390
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	8.087.390
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	257.772.578
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	277.644.157	237.908.710	201.756.616	505.179.314
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	847.749.582	759.541.434	565.549.072	870.611.725
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	2.778.835.111	2.625.137.854	1.838.694.681	1.736.655.090
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	206.760.337	206.760.337	206.760.337	171.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	605.176.190	605.176.190	605.176.190	581.650.157
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	608.097.460	608.097.460	608.097.460	--
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	32.452.581	32.989.648	37.311.999	146.946.636
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	48.849.534	48.849.534	48.849.534	154.776.678
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(16.396.953)	(15.859.886)	(11.537.535)	(7.830.042)
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(121.071.281)	(120.475.237)	(164.722.424)	(216.413.096)
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	(130.749.995)	(129.811.801)	(164.658.766)	(216.413.096)
- Yabancı Para Çevrim Farkları	9.678.714	9.336.564	(63.658)	--
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.099.195.037	1.049.830.826	965.599.162	898.185.382
Net Dönem Karı/Zararı	4.275.510	49.364.211	84.231.664	67.413.780
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.434.885.834	2.431.743.435	2.342.454.388	1.649.282.859
TOPLAM KAYNAKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.385.937.949

Aktif ve Pasif Toplamı

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan aktif ve pasif toplamı 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren yılsonları itibarıyla sırasıyla 5.213.720.945 TL, 5.056.881.289 TL, 4.181.149.069 TL ve 3.385.937.949 TL'dir. Şirket'in aktif ve pasif toplamı 31.03.2026 tarihinden 31.12.2025 tarihine kıyasla %3,10; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %20,94; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %23,49 oranında artış göstermiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Dönen Varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023



	tarihlerinde sırasıyla 2.778.018.956 TL, 2.619.023.592 TL, 2.291.838.972 TL ve 1.272.849.817 TL'dir. Şirket'in dönen varlıklarının toplam aktifine oranı anılan yıllar itibariyle sırasıyla %53,28 %51,79, %54,81 ve %37,59'dur. Şirket'in dönen varlıklar kalemi ise Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler, Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Ticari Alacaklar Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Ticari Alacakları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.298.544.928 TL, 1.306.760.907 TL, 997.660.532 TL ve 556.038.534 TL'dir. Şirket'in ilişkili taraflardan herhangi bir ticari alacağı bulunmamakta olup, ticari alacaklarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan oluşmaktadır. Şirket'in Ticari Alacaklarındaki artış hacmi artan hazır giyim ürünlerinin satışından kaynaklanmaktadır. Şirket'in Ticari Alacakları, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %0,63 oranında azalış gösterirken; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %30,98; 31.12.2024 itibariyle 31.12.2023 tarihine kıyasla %79,42 oranında artış göstermiştir. Panel satışının etkisi elimine edildiğinde Şirket'in Ticari Alacaklarında 2024 yılından itibaren meydana gelen genel değişimin ana nedeni hazır giyim ürünlerinin satışında meydana gelen değişimdir. Bu bağlamda, Şirket'in satış hacmi ile Ticari Alacakları arasında güçlü bir ilişki bulunmaktadır. Stoklar Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Stokları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.153.767.492 TL, 1.044.406.523 TL, 1.105.489.530 TL ve 493.322.368 TL'dir. Şirket'in stoklarında 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %10,47 oranında artış görülürken; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %5,53 oranında azalış görülmüştür. 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %124,09 artış görülmüştür. Şirket'in stoklarında 2024 yılına kadar görülen genel artışın ana sebebi, Şirket'in 2022 yılından itibaren her türlü erkek hazır giyim ürünlerini satmaya başlamasıyla beraber kreasyon oluşturmak ve kreasyonunu genişletmek amaçlarıyla kreasyon yatırımlarını artırmasıdır. 31.12.2025 tarihinde ise gerçekleşen hazır giyim ürünleri satışları nedeniyle stoklar azalmıştır. 31.03.2026 tarihinde gerçekleşen artış ise 2026 ilkbahar/yaz kreasyonu hazırlığına ilişkin dönemsellik etkisinden kaynaklanmaktadır. Stoklar kalemi ise Hammadde Stokları, Mamul Stokları, Hazır Giyim Stokları ve Diğer Stoklar alt kalemlerinden oluşmaktadır. Hammadde Stokları, Şirket'in üretim maksadıyla kullandığı kumaş ve deri ürünlerinden oluşmaktadır. Mamul Stokları ise üretim süreci tamamlanarak müşterilere sunulmaya hazır halde bekleyen Şirket tarafından üretilen ürünleri ifade etmektedir. Hazır Giyim Stokları, Şirket tarafından dışarıya ürettirilen ürünlerden oluşmaktadır. Diğer Stoklarda da üretimde kullanılan aksesuarlar izlenmektedir. Şirket'in Hammadde Stokları, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %14,58 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %130,71 oranında artış, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %5,19 azalış göstermiştir. Şirket üretimde kullanmak maksadıyla belirli bir seviyede stoğu tutmaktadır.
--	--



		Öte yandan, mamul stokları 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %53,72 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %18,33 oranında azalış, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %49,67 oranında artış göstermiştir. Bununla beraber, hazır giyim stokları 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %0,94 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %39,60 oranında azalış, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %273,61 oranında artış göstermiştir. Mamul ve hazır giyim stoklarında 2024 yılında görülen artış, Şirket'in müşterilerine sunduğu kreasyonun geliştirilmesinden ve genişletilmesinden ileri gelmektedir. Diğer stoklar ise 31.03.2026, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde bulunmazken; 31.12.2023 tarihinde 253.036 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket son yıllarda oluşturulan ve genişletilmesi planlanan mağaza ağından gelen ve gelecek müşteri talebini karşılamak üzere Şirket stoğunu artırmaktadır. Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri gereği gelecek dönemlere ait kreasyon çalışmaları önden tamamlanmakta ve ürünler, ilgili sezonun başlamasıyla birlikte pazara sürülmekte olduğundan, bu durum da Şirket'in satış beklentileri doğrultusunda stok/kreasyon yatırımlarının önden gerçekleştirilmesini zorunlu kılmaktadır. Şirket'in gerek satışlarındaki büyüme beklentisinin sürmesi gerekse kendi işleteceği mağazalarda oluşacak ek talebi karşılamak amacıyla stok/kreasyon yatırımlarına devam etmektedir. Duran Varlıklar Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan duran varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 2.435.701.989 TL, 2.437.857.697 TL, 1.889.310.097 TL ve 2.113.088.132 TL'dir. Duran varlıkların anılan yıllar itibarıyla Şirket'in aktif toplamına oranı ise %46,72, %48,21, %45,19, %62,41'dir. Şirket'in Duran Varlıkları; Peşin Ödenmiş Giderler, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller, Maddi Duran Varlıklar, Kullanım Hakkı Varlıkları ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Maddi Duran Varlıklar Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan maddi duran varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.981.378.675 TL, 2.009.634.812 TL, 1.823.387.728 TL ve 2.069.976.190 TL'dir. Maddi duran varlıklar, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %1,41 oranında azalış; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %10,21 oranında artış, 31.12.2024'te 31.12.2023 tarihine kıyasla %11,91 oranında azalış göstermiştir. Şirket'in finansal tablolarında maddi duran varlıklar kaleminde raporlanan arazi ve arsaları ile güneş enerji santralleri 31.12.2024 tarihinde Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından değerlemeye tabi tutulmuş olup, söz konusu değerlendirme sonucunda arazi ve arsalar 3.273.533 TL tutarında değer artışı kaydedilirken; güneş enerji santrallerinin değerinde ise 204.668.455 TL tutarında değer azalışı gerçekleşmiş ve 2024 yılında maddi duran varlıkların azalmasına neden olmuştur. Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Yükümlülükleri 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.931.085.529 TL, 1.865.596.420 TL, 1.273.145.609 TL ve 866.043.365 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla
--	--	--



%37,04, %36,89, %30,45 ve %25,58'dir. Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri; Kısa Vadeli Borçlanmalar, Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları, Ticari Borçlar, Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar, Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler, Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü ve Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa Vadeli Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları kalemleri Kısa Vadeli Yükümlülükler içerisinde önemli bir yer tutmaktadır.

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan uzun vadeli yükümlülükleri 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 847.749.582 TL, 759.541.434 TL, 565.549.072 TL ve 870.611.725 TL'dir. Uzun vadeli yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %16,26, %15,02, %13,53 ve %25,71 olarak gerçekleşmiştir. Uzun Vadeli Yükümlülükleri; Uzun Vadeli Borçlanmalar, Ertelenmiş Gelirler, Uzun Vadeli Karşılıklar ve Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

Kısa ve Uzun Finansal Borçlar

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

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

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

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Uzun Vadeli Borçlanmalar				
Türk Lirası Krediler	15.050.581	16.562.002	23.052.174	27.661.601
ABD Dolar Krediler	239.111.958	181.521.576	292.029.959	532.375.979
Avro Krediler	6.576.068	7.145.015	20.500.553	84.966.882
Toplam	260.738.607	205.228.593	335.582.691	595.031.385

Şirket'in kısa vadeli kredileri ağırlıklı olarak erkek hazır giyim grubu faaliyetlerindeki kreasyon yatırımlarını finanse etmek amacıyla



kullanılırken; uzun vadeli krediler yenilenebilir enerji faaliyetinde GES yatırımlarının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.

Ticari Borçlar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan ticari borçları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 64.593.242 TL, 44.443.235 TL, 41.444.946 TL ve 37.325.624 TL'dir. Şirket'in ticari borçları, satıcılar ve borç senetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in ilişkili olan taraflara herhangi bir Ticari Borcu bulunmamaktadır.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan özkaynakları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 2.434.885.834 TL, 2.431.743.435 TL, 2.342.454.388 TL ve 1.649.282.859 TL'dir. Özkaynakların, anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla 46,70%, %48,09, %56,02 ve %48,71'dir. Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi farkları paylara ilişkin primler, yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları, diğer kapsamlı gelirler (giderler), geçmiş yıllar kar/zararları ve net dönem karı/zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri ile 2025 ve 2026 yılları ilk üç aylık ara hesap dönemlerine ilişkin konsolide kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	1 Ocak -31 Mart 2026	1 Ocak -31 Mart 2025	1 Ocak -31 Aralık 2025	1 Ocak -31 Aralık 2024	1 Ocak -31 Aralık 2023
Hasılat	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834
Satışların Maliyeti (-)	-435.576.990	-595.013.227	-2.021.821.305	-2.120.534.263	-1.635.450.674
BRÜT ESAS KAR / (ZARAR)	274.038.931	161.013.053	988.648.514	532.801.383	410.446.160
Pazarlama Giderleri (-)	-81.456.349	-13.538.111	-177.922.440	-53.120.199	-39.491.851
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28.094.404	-37.532.148	-170.847.715	-131.595.784	-146.055.247
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	51.703.974	61.524.647	289.278.854	219.534.536	228.714.389
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.774.742	-1.619.702	-25.121.251	-79.101.936	-37.711.902
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	211.417.410	169.847.739	904.035.962	488.518.000	415.901.549
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.162.455	-	-	-	16.331.397
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-1.548.194	-71.515.337	-18.693.982
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	214.579.865	169.847.739	902.487.768	417.002.663	413.538.964
Finansman Gelirleri	163.978	47.264	263.768	777.535	4.736.930
Finansman Giderleri (-)	-169.503.350	-139.838.605	-661.796.649	-441.643.353	-443.955.521
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20.993.492	17.264.366	-90.896.892	59.387.766	212.528.558
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	66.233.985	47.320.764	150.057.995	35.524.611	186.848.931
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-61.958.475	-11.748.471	-100.693.784	48.707.053	-119.435.151
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-17.468.438	-14.838.055	-56.696.013	-23.299.165	-
- Ertelemiş Vergi Gelir/Gideri	-44.490.037	3.089.584	-43.997.771	72.006.218	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
Hisse Başına Kazanç	0,021	0,172	0,239	0,407	0,393



		Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net satışları 2026 ve 2025 yıllarının ilk üç aylık hesap dönemleri ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 709.615.921 TL, 756.026.280 TL, 3.010.469.819 TL, 2.653.335.646 TL ve 2.045.896.834 TL'dir. Şirket'in net satışları 2026 yılının ilk üç aylık ara hesap döneminde 2025 yılı ilk üç aylık hesap dönemine göre %6,14 oranında azalış gösterirken; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %13,46 oranında artış, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %29,69 oranında artış olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 2026 ve 2025 yıllarının ilk üç aylık hesap dönemleri ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 435.576.990 TL, 595.013.227 TL, 2.021.821.305 TL, 2.120.534.263 TL ve 1.635.450.674 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 2026 yılının ilk üç aylık ara hesap döneminde 2025 yılı ilk üç aylık hesap dönemine göre %26,80 oranında azalış; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %4,66 oranında azalış gösterirken; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %29,66 oranında artış göstermiştir. Şirket'in 2023 yılında %20,06 olan brüt kar marjı, 2024 yılında sabit kalarak %20,08 olarak gerçekleşmiş, 2025 yılında mağazacılık faaliyetlerine de başlanmasıyla önemli bir gelişme göstererek %32,84'e yükselmiş ardından 2026 yılı ilk çeyrek ara hesap dönemlerinde de yükseliş trendini sürdürerek sırasıyla %38,62 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FVÖK Marjı ise 2023 yılında %20,33 ile başlayarak 2024 yılında sergilediği düşüş ile birlikte %18,41 seviyesinde tamamlanmış ve 2025 yılında brüt marjına benzer bir yükseliş ile %30,03 seviyesine çıkmıştır. Şirket'in FVÖK Marjı 2026 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde ise 2025 yılı ilk üç aylık ara hesap dönemine göre artış göstererek %22,47 seviyesinden %29,79 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK Marjı da yıllar itibarıyla FVÖK Marjı ile benzer bir trend izlemekte olup, yaklaşık %2 ila 3 oranında amortisman gideri etkisi içermektedir. Bu gider, 2025 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde de aynı aralıklarda gerçekleşirken; kiralanan mağazaların için ayrılan amortisman nedeniyle 2026 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde artış göstererek yaklaşık %6,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FVÖK Marjı'nı etkileyen en önemli etken ise döviz kuru hareketleriyle personel giderleridir. 2023 yılında %3,30 olan Kar Marjı, 2024 yılında %3,17 seviyesine düşmüş ve takip eden 2025 yılında da %1,64 olarak gerçekleşirken; 2025/3 yılı ara hesap döneminde %4,71 olan Kar Marjı, 2026 yılının ilk üç döneminde %0,60 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında %1,99 olan aktif karlılık oranı, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %3,60 ve %2,03 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynak karlılık oranı ise 2023 yılında %4,09 olup; takip eden 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %3,60 ve %2,03 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Kar Marjı'nın 2023 yılında %3,30 olarak gerçekleşen kar marjı; 2024 ve 2025 yıllarında finansman giderlerini kompanse edebilecek bu nitelikte bir gelir elde edilememesi nedeniyle düşmüştür. Dolayısıyla Şirket'in banka kredilerinden kaynaklı finansman giderleri de Şirket'in karlılığını etkileyen diğer önemli bir unsurdur. Şirket'in karlılık durumunu etkileyen unsurlar aynı zamanda özkaynakların ve aktifin karlılığını da etkilemektedir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.



	Her bir payın nominal değeri	
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar, pay sahiplerine ilgili mevzuat uyarınca aşağıdaki hakları sağlamaktadır: - Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) - Oy Hakkı (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434) - Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, SPKn Md. 18) - Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507) - Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) - Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) - Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527) - İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20) - Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) - Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) - Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559) - Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438) Halka arz edilecek paylar, sahibine mevzuatın verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilmesi planlanan beheri 1 Kuruş nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı toplam 10.000.000.000 adet payın üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 02.09.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un Şirket paylarının Ana Pazar'da işlem görebileceğine ilişkin görüşüne işbu İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca kar payı dağıtım esasları belirlenmiştir. Şirket'te karın dağıtılması, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirket'in tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak, Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanmaktadır. Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, artırımlara, kar aktarılmasına ve kar payı dağıtımında, yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzeri nitelikteki kişi ve/veya kurumlara kar payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi



		pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Şirket mevcut durum itibarıyla kar dağıtım politikasını belirlememiş olup, halka açılma sonrasında yapılacak ilk genel kurul toplantısında kar dağıtım politikası genel kurulun onayına sunulacaktır.
D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylara yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen ve işbu izahnamenin beşinci bölümünde detaylı olarak açıklanan riskler de dahil olmak üzere, işbu izahnamede belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Şirket'e, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak, gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de mevcut olabilir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir. <u>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u> <u>A) Hazır Giyim Faaliyetine İlişkin Riskler</u> - Müşterilerden ödemelerin tam ve/veya zamanında tahsil edilememesi faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir. - Hazır giyim faaliyetinde kullanılan hammadde fiyatında meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. - Döviz kurundaki değişiklik nedeniyle alım gücünde meydana gelebilecek azalmalar Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in mevcutta ticaret gerçekleştirmiş olduğu ülkeler bazında yaşanacak siyasi ve politik gelişmeler Şirket'in satışlarına olumsuz etki edebilir. - Deri ve hazır giyimde değişen demografik yapı ve tüketici tercihleri faaliyetlerin sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir. - Hazır giyim faaliyetinde kreasyonların taklit edilme riski bulunmaktadır. - Şirket sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybedebilir. - Hazır giyim ürünlerinde kullanılan marka bilinirliğinin azalması ve müşteri memnuniyetsizliği yaşanması riski bulunmaktadır. - İthalat ve ihracat rejimlerindeki değişiklikler ve ticaret savaşları Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir. - Mevcut durumda hazır giyim faaliyetinde satışların büyük bir kısmının toptan satış kanalı üzerinden yapılması nedeniyle satışlarda yoğunlaşma riski bulunmaktadır. - Şirket'in müşteri ve tedarikçilerinde yoğunlaşma riski bulunmaktadır. - Planlanan mağazalaşma ve markalaşma yatırımları beklenen finansal katkıyı sağlayamayabilir ve Şirket bu yatırımlarından zarar elde edebilir. - Şirket rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Pazarı yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektörteki diğer oyuncularla etkin



		biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdürmeyebilir. - Şirket'in hazır giyim üretim tesisleri kiralıktır ve sözleşmesinin feshi durumunda faaliyetler olumsuz etkilenebilir. - Şirket hazır giyim ürünleri satışını gerçekleştireceği e-ticaret platformları açısından olumsuz durumlar yaşayabilir. - Üretimde Şirket'in uyum sağlayamadığı teknolojik gelişmeler olması ve üretimde kullanılan malzemelerin kapsamlı bir şekilde değişmesi Şirket ürünlerinin rekabet gücünü azaltabilir. - Şirket'in hazır giyim ürünlerine ilişkin nakit döngü süresi uzayabilir ve buna bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacında ve borçluluğunda artış meydana gelebilir. - Şirket'in dış üretim yaptırdığı firmalarda kalite sorunu yaşaması ve siparişlerin zamanında yetişmemesi durumunda faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. - Hazır giyim faaliyetinde geleneksel üretim süreçlerine bağlı olunması nedeniyle kapasite sınırlanabilir. - Hazır giyim faaliyetinde ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin iadesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Şirket faaliyetleri ile ilgili gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir. - Şirket iş kazaları yaşanması halinde tazminat sorumlulukları altına girilebilir. B) Yenilenebilir Enerji Faaliyetine İlişkin Riskler - Döviz kurunda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in gelir ve gider dengesi ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. - GES'lerin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi ve öngörülemeyen yatırım harcamaları ek maliyetler oluşturabileceği gibi beklenmedik enerji kesintileri ve düşük verimlilik gelirlerin azalmasına yol açabilecek riskler taşımaktadır. - Üretim Şirketleri mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. - Üretim Şirketleri tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir. Tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmeleri sözleşme süreleri boyunca devam ettirilmeyebilir. - Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir. - GES'ler, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili risklere tabidir. - Şirket'in enerji üretim faaliyetleri, GES'lerin işletilmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korunmasına bağlıdır. - Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir. - Elektrik üretim faaliyeti ile ilgili mevsimsellik riski bulunmaktadır. - Alternatif enerji kaynaklarının bulunması Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. - YEKDEM süresi sona erdikten sonra elektrik serbest piyasa fiyatı düşebilir.
--	--	---



		C) İhraççıya İlişkin Genel Riskler - Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırımları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. - Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket hasar tazminatının bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir. - Şirket'in performansı ana hissedara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir. - Planlanan yatırımlardan beklenen getiriler ve faydalar sağlanamayabilir. - Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. - Şirket'in yararlandığı teşvik ve desteklerin idarece sona erdirilmesi veya şartlarının değiştirilmesi durumunda Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir. - Bilgi ve teknoloji sistemlerinde gerçekleşebilecek aksaklıklar şirketin faaliyetleri ve üretim süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. - Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir. - Şirket'in ana pay sahipleri ile yöneticilerinin menfaatleri, Şirket paydaşlarının menfaatleri ile bağdaşmayabilir. <u>İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u> - Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir. - İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. - Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir. - Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir. - İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin temin edilememesi, sektörün büyümesini sınırlandırabilir. - Şirket değişen tüketici tercihlerini veya trendleri zamanında ve doğru bir şekilde tespit edemeyebilir ve bunlara karşılık vermekte başarısız olabilir. <u>Diğer Riskler:</u> - Şirket işbu İzahname kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımını sonucunda beklenen geliri elde edemeyebilir ve bunun sonucunda fon kullanım yeri raporunda belirlenen fon kullanım yerlerine yeterli kaynak ayrılmayabilir.
--	--	--



		- Çeşitli sebeplerle Şirket aleyhine dava açılabilir ve dava olumsuz sonuçlanabilir. - Sermayenin karşılıksız kalması riski gerçekleşebilir. - İhraççı vadesi gelen yükümlülüklerini karşılayamayabilir. - İhraççı'nın faaliyet sonuçları piyasada meydana gelebilecek değişimlere maruz kalabilir. - Şirket alacaklarının tahsil edilememesi söz konusu olabilir. - Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması, siber saldırılar ya da veri güvenliğindeki sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Dünya'da doğal afetler, savaş, olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar yaşanması nedeniyle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Halka arz edilecek paylar fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalabilir. - Halka arz edilecek paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. - İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışının gerçekleşmesi veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı oluşması halinde halka arz edilecek payların piyasa değeri olumsuz etkilenebilir. - Mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermemesi durumunda Şirket genel kurulunda, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verilebilir ya da gelecekte kar payı dağıtılamayabilir. - Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir. - Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir. - Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir. - Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir. - Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir.

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	Şirket'in sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirecek halka arzdan 1.500.000.000,00 TL brüt; 1.437.288.418,99 TL net halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 62.711.581,01 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,63 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><th>Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)</th><th>Tutar (TL)</th></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)</td><td>613.520,67</td></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)</td><td>1.400.000,00</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti</td><td>163.800,00</td></tr><tr><td>Rekabet Kurulu Ücreti</td><td>40.000,00</td></tr><tr><td>MKK Üyelik Ücreti</td><td>306.760,34</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu</td><td>51.187.500,00</td></tr><tr><td>Hukuki Danışmanlık</td><td>900.000,00</td></tr><tr><td>Bağımsız Denetim</td><td>4.140.000,00</td></tr><tr><td>Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler</td><td>3.600.000,00</td></tr></table>	Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	613.520,67	SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	1.400.000,00	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	163.800,00	Rekabet Kurulu Ücreti	40.000,00	MKK Üyelik Ücreti	306.760,34	Aracılık Komisyonu	51.187.500,00	Hukuki Danışmanlık	900.000,00	Bağımsız Denetim	4.140.000,00	Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	3.600.000,00
Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)																					
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	613.520,67																					
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	1.400.000,00																					
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	163.800,00																					
Rekabet Kurulu Ücreti	40.000,00																					
MKK Üyelik Ücreti	306.760,34																					
Aracılık Komisyonu	51.187.500,00																					
Hukuki Danışmanlık	900.000,00																					
Bağımsız Denetim	4.140.000,00																					
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	3.600.000,00																					



		Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	300.000,00								
		Toplam Maliyet	62.711.581,01								
		Toplam Pay Nominal	100.000.000,00								
		Pay Başına Maliyet	0,63								
		Halka Arz Tutarı	1.500.000.000,00								
		Net Gelir	1.437.288.418,99								
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Soho kaynak temini, şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve kurumsal kimliğin güçlendirilmesi amaçlarıyla, sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını planlamaktadır. Şirket, sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek payların ilk halka arzından elde etmeyi planladığı net halka arz gelirini aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır. <table><tr><th>Fon Kullanım Yeri</th><th>Planlanan Kullanım Oranı (%)</th></tr><tr><td>Mağazalaşma Yatırımları</td><td>30</td></tr><tr><td>Markalaşma Yatırımları</td><td>10</td></tr><tr><td>Kreasyon Yatırımları</td><td>60</td></tr></table> Şirket satış hacmini ve karlılığını artırmak, fiyat belirleme gücünü desteklemek ve marka bilinirliğini güçlendirmek amaçlarıyla halka arzdan elde edeceği net gelirin; - %30'luk kısmını Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından gerek kendi işleteceği gerekse franchise iş modeli kapsamındaki mağazalaşma yatırımlarına - %10'luk kısmını Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından bahsi geçen markalaşma yatırımları çerçevesinde geleneksel ve dijital kanallar üzerinden yürütülecek reklam ve kampanya çalışmalarının finansmanına - %60'lık kısmını Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından ürün geliştirme süreçlerinin iyileştirilmesi, kreasyon oluşturma ve bununla ilişkili hammadde, malzeme ve aksesuar tedariklerinin yapılması başta olmak üzere çeşitli operasyonel giderlerin finanse edilmesine yönlendirmeyi planlamaktadır. Yukarıda belirtilen fon kullanım yerleri arasında Şirket'in menfaatleri doğrultusunda en fazla %10 oranında değişiklik yapılabilecektir.		Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)	Mağazalaşma Yatırımları	30	Markalaşma Yatırımları	10	Kreasyon Yatırımları	60
Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)										
Mağazalaşma Yatırımları	30										
Markalaşma Yatırımları	10										
Kreasyon Yatırımları	60										
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Sermaye artırımını suretiyle halka arz edilecek B grubu payların toplam nominal değeri 100.000.000 TL olup, bu tutarın halka arz sonrasındaki sermayeye (306.760.337,13 TL) olan oranı %32,60'tır. Halka arz, İntegral Yatırım tarafından "Borsa'da Satış- Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile ve "En iyi Gayret Aracılığı" ile Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) iş günü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapılıp dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz sona erdirilecektir. Bu sürecin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın en geç 2026 yılının ilk yarısında tamamlanması planlanmakta olup, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Şirket'in kurumsal internet sitesinde									



		(www.sohocompany.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İntegral Yatırım'ın internet sitesinde (www.integralyatirim.com.tr) ilan edilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleşmesini takip eden azami iki iş günü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir. Bu halka arzdan pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır. Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü 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 SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler. Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek payların satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. İntegral Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon geliri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İntegral Yatırım ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Tercan Hukuk Bürosu hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 nolu ek "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.



		Şirket ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Tercan Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tercan Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tercan Hukuk Bürosu, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tercan Hukuk Bürosu, Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Tercan Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket ve gayrimenkullerin değerlemesini yapan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmeti kapsamında ücret elde etmiştir.
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	Şirket'in 206.760.337,13 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi, mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanması suretiyle 306.760.337,13 TL'ye artırılabilecektir. İhraç edilecek 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Mevcut ortak satışı yapılmayacaktır. İhraççı tarafından verilen taahhütler: İhraççı 02.09.2024 tarihli ve 2024/21 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir basın veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.



		Ortak tarafından verilen taahhütler: Şirket'in Mevcut Ortakları 19.11.2024 tarihinde SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını (halka arz edilen kısım hariç), Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir. Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Şirket'in Mevcut Ortakları tarafından verilen 19.11.2024 tarihli taahhüt VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesini de kapsamaktadır.
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	Mevcut Ortaklar için sulanma etkisi 0,85 TL (%7) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi -2,38 TL (-%16) olacaktır.
FE.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arza 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 aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir. Öte yandan, halka arzdan talepte bulunacak yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların kendi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

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 2025, 2024 ve 2023 yıllık ile 2026 ve 2025 yılları ilk üç aylık hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Unvanı	:	RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Eray Yanbol
Adresi	:	Maslak Office Building Sümer Sok.No:4 Kat:2 34485 Maslak-İstanbul



Telefon	:	0212 370 07 00
Faks	:	0212 370 08 49
İnternet Adresi	:	https://www.rsm.global/turkey/tr
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşu	:	TURMOB

Özel bağımsız denetim raporu ve ilgili finansal tablolar işbu izahname ekinde sunulmaktadır.

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

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bağımsız denetim kuruluşunun ya da sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değiştirilmesi söz konusu değildir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş özel bağımsız denetimden geçmiş 2026 yılının ilk üç aylık ara hesap dönemi ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemlerine ilişkin finansal durum tablosu ve kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	71.725.194	64.899.297	71.993.261	103.079.857
Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534
Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	15.016.843
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	--	--	9.358.143
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	5.658.700
Stoklar	1.153.767.492	1.044.406.523	1.105.489.530	493.322.368
Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	--	--	1.339.988	4.683.080
Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.778.018.956	2.619.023.592	2.291.838.972	1.272.849.817
Duran Varlıklar				
Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.004.227	21.458.244	11.522.950	--
Maddi Duran Varlıklar	1.981.378.675	2.009.634.812	1.823.387.728	2.069.976.190
Kullanım Hakkı Varlıkları	394.874.574	395.826.664	44.715.854	32.778.835
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.552.443	10.937.977	9.683.565	16.332.197
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.435.701.989	2.437.857.697	1.889.310.097	2.113.086.233
TOPLAM VARLIKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	2.385.937.929
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.366.073.861	1.365.802.623	1.001.249.810	583.308.979



Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	211.426.098	280.939.596	212.767.531	230.275.029
- Banka Kredileri	100.745.796	188.466.734	207.273.476	216.982.224
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	110.680.302	92.472.862	5.494.055	13.292.805
Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22.225.792	14.691.584	12.374.508	8.389.040
Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.953.608
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.512.082
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	--	--	441.526
Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.542.503	8.884.828	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.931.085.529	1.865.596.420	1.273.145.609	866.043.365
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	554.722.783	505.179.314	352.187.914	595.031.385
- Banka Kredileri	260.738.607	205.228.593	335.582.691	8.078.070
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	293.984.176	299.950.721	16.605.223	1.642.302
Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	1.642.302
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	8.087.390
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	8.087.390
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	257.772.578
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	277.644.157	237.908.710	201.756.616	505.179.314
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	847.749.582	759.541.434	565.549.072	870.611.725
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	2.778.835.111	2.625.137.854	1.838.694.681	1.736.655.090
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	206.760.337	206.760.337	206.760.337	171.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	605.176.190	605.176.190	605.176.190	581.650.157
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	608.097.460	608.097.460	608.097.460	--
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	32.452.581	32.989.648	37.311.999	146.946.636
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	48.849.534	48.849.534	48.849.534	154.776.678
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(16.396.953)	(15.859.886)	(11.537.535)	(7.830.042)
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(121.071.281)	(120.475.237)	(164.722.424)	(216.413.096)
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	(130.749.995)	(129.811.801)	(164.658.766)	(216.413.096)
- Yabancı Para Çevrim Farkları	9.678.714	9.336.564	(63.658)	--
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.099.195.037	1.049.830.826	965.599.162	898.185.382
Net Dönem Karı/Zararı	4.275.510	49.364.211	84.231.664	67.413.780
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.434.885.834	2.431.743.435	2.342.454.388	1.649.282.859
TOPLAM KAYNAKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.385.937.949

Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	1 Ocak –31 Mart 2026	1 Ocak –31 Mart 2025	1 Ocak –31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024	1 Ocak –31 Aralık 2023
Hasılat	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.874
Satışların Maliyeti (-)	-435.576.990	-595.013.227	-	-	-
			2.021.821.305	2.120.534.263	1.605.450.674
BRÜT ESAS KAR/(ZARAR)	274.038.931	161.013.053	988.648.514	532.801.383	440.446.160



Pazarlama Giderleri (-)	-81.456.349	-13.538.111	-177.922.440	-53.120.199	-39.491.851
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28.094.404	-37.532.148	-170.847.715	-131.595.784	-146.055.247
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	51.703.974	61.524.647	289.278.854	219.534.536	228.714.389
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.774.742	-1.619.702	-25.121.251	-79.101.936	-37.711.902
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	211.417.410	169.847.739	904.035.962	488.518.000	415.901.549
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.162.455	--	--	--	16.331.397
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	--	-1.548.194	-71.515.337	-18.693.982
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	214.579.865	169.847.739	902.487.768	417.002.663	413.538.964
Finansman Gelirleri	163.978	47.264	263.768	777.535	4.736.930
Finansman Giderleri (-)	-169.503.350	-139.838.605	-661.796.649	-441.643.353	-443.955.521
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20.993.492	17.264.366	-90.896.892	59.387.766	212.528.558
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	66.233.985	47.320.764	150.057.995	35.524.611	186.848.931
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-61.958.475	-11.748.471	-100.693.784	48.707.053	-119.435.151
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-17.468.438	-14.838.055	-56.696.013	-23.299.165	-7.022.671
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-44.490.037	3.089.584	-43.997.771	72.006.218	-112.412.480
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
Hisse Başına Kazanç	0,021	0,172	0,239	0,407	0,393

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek paylara yönelik yapılacak yatırımlar çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, yatırım kararı almadan önce aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Şirket paylarının değeri önemli ölçüde düşebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamayabilir. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri de 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, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket hazır giyim ile yenilenebilir enerji alanlarında faaliyet göstermekte olup, Şirket'in faaliyet alanlarına ilişkin risklere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

A) Hazır Giyim Faaliyetine İlişkin Riskler

- Müşterilerden ödemelerin tam ve/veya zamanında tahsil edilememesi faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileyebilir

Müşterilerin yaşayabileceği mali sıkıntılar veya ekonomik koşullardaki gelişmeler sonucunda müşteriler nakit sıkışıklığı, konkordato veya iflas gibi durumlarla karşılaşabilir veya uygulanabilecek yaptırımlar veya düzenlemeler sonucunda para transferine kısıtlama getirilebilir. Bunun sonucunda ödemelerin tam ve zamanında tahsil edilmesi mümkün olmayabilir. Buna ek olarak, müşterilerin çeşitli sebeplerle düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından idari yaptırımlara maruz kalması, faaliyetlerinin durdurulması veya kapanma cezası almaları hallerinde alacakların tahsilatında güçlük yaşanabilir. Müşteriler ile anlaşmazlık yaşanabilir ve bunun sonucu olarak satılan malların bedelleri tam ve zamanında tahsil edilemeyebilir.

Bu ve benzeri durumlarla karşılaşılması, Şirket'in kendi yükümlülüklerini yerine getirmesinde de sorunlara yol açarak finansal durumun olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

- Hazır giyim faaliyetinde kullanılan hammadde fiyatında meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir

Şirket'in hazır giyim faaliyetinde kullanılan temel girdisi olan doğal deri, kürk, av hayvanı, kumaş ve iplik fiyatlarında dünya konjonktürü ve döviz kuruna bağlı olarak meydana gelen hareketler üretim maliyetlerini etkilemektedir. 2020 yılı başında dünyayı etkisi altına alan Covid-19 virüsü nedeniyle genel olarak emtia fiyatlarında bir düşüş başlamış ancak sonrasında azalan arz ve devamında talep yönlü enflasyonun etkisi ile kumaş ve deri grubu ürünlerinde fiyatlar artış eğilimine girmiştir. Fiyat artış eğiliminin devam etmesi Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırarak işletme sermayesinin finansmanı için yabancı kaynak kullanılmasını gerektirebilir ve böylelikle artan finansman giderleri nedeniyle hazır giyim bölümü faaliyetlerinin karlılığı olumsuz etkilenebilir. Bununla birlikte, artan hammadde fiyatları nedeniyle üretilerek satılan hammaddelerin yerine koyma maliyetinde artış meydana gelebilir. Bu durum da Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırmayacağı gibi yerine koyma maliyetinin karşılanamaması halinde Şirket'in faaliyetlerinin ölçeğinde azalma meydana gelebilir.

- Döviz kurundaki değişiklik nedeniyle alım gücünde meydana gelebilecek azalmalar Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir

Şirket'in hazır giyim faaliyetinin satışlarının büyük bir kısmı yurtdışında çeşitli ülkelere yapılmakta olup, ihracatın yapıldığı ülkelerdeki döviz kurunun değer kaybetmesi ile yaşanabilecek alım gücünün gerilemesi, Şirket'in hazır giyim ürünlerinin satışlarını ve dolayısıyla Şirket'in hasılatını olumsuz etkileyebilir. İzahnamede yer verilen her yıllık hesap dönemi itibarıyla döviz bazında artış gösteren Şirket'in ihracatı, 2023, 2024 ve 2025 yıllık dönemlerinde hazır giyim faaliyeti satışlarının sırasıyla %91,41'ini, %92,34'ünü ve %78,44'ünü oluşturmuştur. 2026 ve 2025 yılı ilk üç ayında ise sırasıyla %69,61 ve % 97,93'ünü oluşturmaktadır. Yurt içine yapılan satış da ağırlıklı olarak yabancıların yoğun olarak tatil yaptığı bölgelere ve dolayısıyla olarak aym



kitlelere yapılan satışlardır. Döviz kurunda meydana gelebilecek bir değişiklik ile hedeflenen kitlenin alım gücünün düşmesi sonucunda fiyatlandırma politikasının sürdürülememesi ve satış hasılatının azalması riski bulunmaktadır.

Şirket'in net satış gelirlerinin yurt içi-dışı dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Satış Gelirlerinin Yurt İçi Yurt Dışı Dağılımı (TL)					
TL	1.01.2026	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Erkek Giyim	--	--	--	--	--
Yurt içi	209.038.635	15.024.941	615.714.521	189.989.745	135.167.228
Yurt Dışı	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642
Enerji	--	--	--	--	--
Yurt içi	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	472.598.964
Toplam	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834

Şirket'in yurt dışı satışlarının ülke bazında dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yurt dışı satışların ülke kırılımı (TL)					
Ülke	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
ABD	16.344.214	8.973.496	23.948.564	47.498.899	76.578.245
Almanya	--	--	1.709.008	1.356.116	--
Azərbaycan	--	-	--	1.220.837	1.592.659
Belarus	74.933.425	10.285.595	26.488.489	179.354.727	72.753.606
Bulgaristan	43.241.656	16.163.076	75.959.776	483.427.604	88.834.098
Çekya	--	--	--	5.664.438	--
Fransa	--	1.520.505	1.390.790	--	--
Hollanda	--	--	--	5.183.061	3.371.729
İtalya	19.485	--	4.528.758	1.101.260	855.782
Karadağ	--	--	14.037.416	--	--
Katar	--	--	608.212	1.257.763	--
Kazakistan	40.673.465	451.492.940	1.092.169.231	892.346.759	190.207.371
Kırgızistan	82.640.441	147.024.686	421.770.768	396.177.749	10.645.160
KKTC	5.569.762	--	6.253.447	--	--
Litvanya	6.887.379	--	--	--	811.631
Lübnan	--	--	78.462.248	109.779.032	396.113.909
Macaristan	14.649.668	68.665.599	129.683.669	57.438.775	--
Polonya	727.050	--	8.454.097	4.669.716	--
Romanya	276.060	1.463.248	3.676.247	3.872.871	2.988.452
Rusya	148.374.802	4.072.067	288.640.200	58.295.764	251.534.939
Şili	1.223.156	--	104.833	--	--
Tacikistan	43.347.800	--	48.260.102	30.607.158	341.843.061
Ukrayna	--	--	13.501.423	11.777.831	--
Toplam	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642

- Şirket'in mevcutta ticaret gerçekleştirmiş olduğu ülkeler bazında yaşanacak siyasi ve politik gelişmeler Şirket'in satışlarına olumsuz etki edebilir.

Şirket'in mevcut durumda ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği ülkelerde veya gelecekte satış geliştireceği ülkelerde yaşanabilecek siyasi kriz, ambargo, savaş ve siyasi sebepler ile ortaya çıkabilecek diğer gelişmeler Şirket'in satışlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket anılan



pazarlardan çekilmek zorunda kalabilir ya da satışlara devam etmesi nedeniyle uygulanabilecek ek vergisel yükümlülöklere ya da yaptırımlara maruz kalabilir. Şirket'in itibarı ya da marka algısı zarar görebilir. Bu durum Şirket'in satışlarının azalmasına yol açabileceği gibi, ortaya çıkabilecek vergisel yükümlölükler ya da cezai yaptırımlar nedeniyle karlılığın düşmesine de sebebiyet verebilir.

- Deri ve hazır giyimde değişen demografik yapı ve tüketici tercihleri faaliyetlerin sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir

Şirket'in iş kollarından biri de hakiki deri giyim ürünlerinin üretimi ile satış ve pazarlamasıdır. Son yıllarda tüketici tercihlerindeki değişimin beraberinde getirdiği başta canlı hayvan derisinden imal edilen giyim ürünlerine karşı başlatılan propaganda ve boykotlar bu iş kolundan elde edilen satış hacmini ve karlılığı olumsuz etkileyebilir. Şirket'in deri dışı giyim ve konfeksiyon ürünlerinin satış ve pazarlamasına yönelik çabaları deri iş kolunda yaşanabilecek daralmayı karşılamaya yetmeyebilir veya deri dışı ürün grubundaki kar marjları deri ürün grubundaki karlılık seviyesine ulaşmayabilir. Bu tip gelişmeler Şirket'in faaliyetlerinin ve karlılığının sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebilir.

Öte yandan Soho, bir moda şirkettir. Ürünlerin satışı müşteri beklentilerinin karşılanmasına ve ilgili kreasyon dönemindeki moda trendine uygun ürün tasarlanmasına bağlıdır. Şirket'in veya bünyesindeki tasarım ekibinin modayı ve trendleri takip edememesi, Şirket'in sunmuş olduğu ürünlerin zaman içerisinde Şirket'in hedef müşteri kitlesine hitap edememesi ve ürün cazibesi yaratamaması satışlarının düşmesine ve marka algısının düşmesine sebep olabilir. Bu tip gelişmeler Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Hazır giyim faaliyetinde kreasyonların taklit edilme riski bulunmaktadır

Şirket hazır giyim ürünlerinde kendi tasarım ekibi ile hazır giyim koleksiyonları tasarımı yapmaktadır. Şirket'in satışları bu özgün tasarımların hedef kitle tarafından beğenilmesi ile doğru orantılıdır. Bu tasarımların taklitçi firmalar tarafından daha düşük kalitede üretilmesi ve piyasaya sürölmesi mümkündür. Bu durumda, taklit ürünlerin müşteriler tarafından tercih edilmesi riski vardır. Ayrıca Şirket, tasarım ekibinin yoğun tasarım sürecinde başka firmaların tasarımlarını tekrarlama ya da bu tasarımlardan ilham alma olasılığı vardır. Bu durumun taklit olarak nitelendirilmesi ve yasal sorunlara yol açma riski bulunmaktadır. Şirket'in tasarımlarının taklit edilmesi durumunda taklit ürünler nedeniyle satışların azalması söz konusu olabileceği gibi; az satış hacminde ürün başına dizayn maliyetinin artması nedeniyle satış karlılığının olumsuz etkilenmesi riski de ortaya çıkmaktadır. Şirket tarafından başka firmaların tasarımlarını tekrarlama halinde ise fikri ve sınai hakların ihlal edilmesi nedeniyle Şirket davalar ile karşılaşabileceği gibi davalar sonucunda Şirket hakkında çeşitli hukuki, finansal ve operasyonel yaptırımlar uygulanabilir.

- Şirket sahip olduğu markaların sağlamış olduğu avantajları kaybedebilir

Şirket'in başarısı ve pazardaki payını artırması Şirket çatısı altındaki markalarının kullanım, bilinirlik ve satışlarının artması ile doğru orantılıdır. Fikri ve sınai mülkiyet haklarının korunması için alınacak tüm önlemlere rağmen, fikri ve sınai mülkiyet haklarının izinsiz kullanımının takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır. Özellikle ilgili mevzuatın fikri ve sınai mülkiyet haklarını yeteri kadar koruma altına almadığı bazı ölkelerde, fikri ve sınai mülkiyet hakları yeterli şekilde korunamayabilir ya da izinsiz kullanım kapsamı tespit edilemeyebilir. Bu durumda Şirket, fikri ve sınai mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri ve sınai mülkiyet haklarının başkaları tarafından



kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde önemli maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Söz konusu masraflar ve ilgili yasal işlemler Şirket lehine sonuçlansa bile finansal durum üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

- Hazır giyim ürünlerinde kullanılan marka bilinirliğinin azalması ve müşteri memnuniyetsizliği yaşanması riski bulunmaktadır

Şirket'in hazır giyim ürünlerinde kullanılan markasının bilinirliği 2014 yılı ve sonrasında yaptığı tanıtım ve medya çalışmaları nedeniyle Rusya ve Türkiye Cumhuriyetleri üst düzeydedir. Ancak, marka bilinirliği sürekli kendini hatırlatma ve tekrar gerektiren bir olgudur. Bu nedenle, marka tanıtım ve medya çalışmalarına ara verildiği süreçte marka bilinirliğinin azalması riski bulunmaktadır. Şirket her ne kadar marka tutundurma çalışmaları yürütüyor olsa da ürün çeşitliliği ve üretim esnekliğine odaklanması nedeniyle markalaşmasını henüz tam olarak tamamlayamamıştır. Bu nedenle, satış fiyatları henüz benzer kalitede üretim yapan üst seviye marka ürünler kategorisinde belirlenememektedir. Bu nedenle, gerek ileride devam ettirilecek marka tutundurma çalışmaları gerekse fiyat belirleme gücünün henüz üst seviye marka ürünler kategorisine erişememiş olması nedenleriyle kar marjının sınırlı kalma riski mevcuttur.

- İthalat ve ihracat rejimlerindeki değişiklikler ve ticaret savaşları Şirket'in satışlarını olumsuz etkileyebilir

Şirket'in üretimde kullandığı hammaddelerin yurtdışından ithal edilmesi ve ürettiği ürünlerin yurtdışına ihraç edilmesi Şirket'in faaliyetlerinin ve karlılığının devamlılığı açısından önem arz etmektedir. Bu sebeple Türkiye'deki ve ilgili ülkelerdeki ithalat ve ihracat rejimleri ve bu rejimlerde yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir.

Uluslararası ticarete ilişkin düzenlemelerin Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi, uluslararası örgütlerin veya farklı devletlerin ürünlerin ithal ya da ihraç edildiği ülkelere ekonomik yaptırımlar veya ambargo uygulaması, ülkeler arasında ticaret savaşları yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Gümrükte, Türk yapımı ürünlere yüksek risk muamelesi de dahil olmak üzere herhangi bir ticari kısıtlama uygulanması Şirket satışlarını önemli miktarda azaltabilir, hammadde ya da ithal ürünlerin tedarik maliyetini artırabilir ve Şirket'in tedarik yöntemlerinin değiştirilmesine sebebiyet verebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etkiye sebep olabilir.

Öte yandan, Şirket, ihracat yaptığı ya da yapacağı ülkelerde lojistik operasyonlar, izinler, gümrük vergileri ve diğer vergiler gibi birçok düzenlemeye tabidir. Şirket bu düzenlemelere uyum konusunda sorun yaşayabilir, mevcut pazarlarından çıkmak zorunda kalabilir veya yeni pazarlara giremeyebilir. Bu durum, mevcut veya yeni ticari sözleşmeler ile sipariş alınmasına ve alınan siparişlerin teslim edilmesinde sorunlarla karşılaşılmasına neden olabilir.

- Mevcut durumda hazır giyim faaliyetinde satışların büyük bir kısmının toptan satış kanalı üzerinden yapılması nedeniyle satışlarda yoğunlaşma riski bulunmaktadır

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemlerinde 2023 yılında Şirket'in hazır giyim ürünlerinin satışının tamamı; 2024 yılı ve devamında ise satışlarının büyük bir kısmı yurt içinde ve yurt dışında perakende satış yapan konfeksiyon mağazalarına yapılmaktadır. Şirket 2024 yılında franchise yoluyla yurt dışında Şirket'in markası olan Emiliano Zapata mağazalarının açılmasını gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte, kendi işleteceği mağazalar ve online satış için de altyapının oluşturulması ve mağazaların kiralanması yönünde somut adımları atmaya başlamıştır.



Şirket yönetimi 2022 yılından itibaren satış kanallarını çeşitlendirme çalışmaları yapmakta, yerli ve yabancı satış fırsatlarını değerlendirmektedir. Ancak bu çalışmalarda istenen sonuca ulaşılamayabilir, ulaşılsa bile sonuçlar sürdürülebilir olmayabilir ya da yeterli hacme ulaşılamayabilir. Satış kanallarını çeşitlendirme çalışmalarının beklenen etkiyi oluşturmaması halinde mevcut müşterilere yapılan satışların azalması durumunda Şirket'in faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

- Şirket'in müşteri ve tedarikçilerinde yoğunlaşma riski bulunmaktadır

Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla hacim bakımından satışlar içerisinde yer alan en büyük 10 müşterisine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Hacim Bakımından En Büyük 10 Müşteriye İlişkin Bilgiler										
	2023		2024		2025		2025/3		2026/3	
Müşteri 1	*687.102.446	33,58%	*1.244.149.703	46,89%	*908.630.068	33,21%	*379.185.258	13,86%	*156.305.838	5,71%
Müşteri 2	*449.843.613	21,99%	*1.009.640.818	38,05%	*608.432.493	22,24%	*190.587.729	6,97%	*125.874.284	4,60%
Müşteri 3	291.455.379	14,25%	107.792.215	4,06%	*356.814.142	13,04%	43.747.167	1,60%	39.414.650	1,44%
Müşteri 4	**192.205.180	9,39%	77.138.180	2,91%	201.854.356	7,38%	13.434.012	0,49%	38.779.417	1,42%
Müşteri 5	**86.044.274	4,21%	40.365.543	1,52%	77.440.880	2,83%	10.923.825	0,40%	37.777.450	1,38%
Müşteri 6	79.801.387	3,90%	28.870.344	1,09%	77.219.402	2,82%	9.534.359	0,35%	21.570.135	0,79%
Müşteri 7	49.218.542	2,41%	25.869.644	0,97%	75.264.373	2,75%	8.256.161	0,30%	18.719.400	0,68%
Müşteri 8	32.350.332	1,58%	18.452.886	0,70%	68.260.143	2,50%	5.143.144	0,19%	15.290.000	0,56%
Müşteri 9	31.312.087	1,53%	10.637.223	0,40%	42.987.704	1,57%	4.607.949	0,17%	14.731.351	0,54%
Müşteri 10	19.841.261	0,97%	8.262.566	0,31%	38.868.618	1,42%	3.026.322	0,11%	14.634.758	0,53%
Diğer	126.722.333	6,19%	82.156.524	3,10%	554.697.640	20,28%	87.580.354	3,20%	226.518.638	8,28%
Toplam Satışlar	2.045.896.834	100,00%	2.653.335.646	100,00%	3.010.469.819	100,00%	756.026.280	100,00%	709.615.921	100,00%
<i>İlk 3 Müşteri</i>	<i>1.428.401.438</i>	<i>69,82%</i>	<i>2.361.582.736</i>	<i>89,00%</i>	<i>1.873.876.703</i>	<i>62,25%</i>	<i>613.520.154</i>	<i>81,15%</i>	<i>321.594.772</i>	<i>45,32%</i>
<i>İlk 5 Müşteri</i>	<i>1.706.650.892</i>	<i>83,11%</i>	<i>2.479.086.459</i>	<i>93,43%</i>	<i>2.153.171.939</i>	<i>71,52%</i>	<i>637.877.991</i>	<i>84,37%</i>	<i>398.151.639</i>	<i>56,11%</i>
<i>İlk 10 Müşteri</i>	<i>1.919.174.501</i>	<i>93,81%</i>	<i>2.571.179.122</i>	<i>96,90%</i>	<i>2.455.772.179</i>	<i>81,57%</i>	<i>668.445.926</i>	<i>88,42%</i>	<i>483.097.283</i>	<i>68,08%</i>

Şirket'in yukarıdaki tabloda yer verilen müşterileri arasında (*) ile işaretlenen müşterileri hazır giyim ürünlerinin yurt dışına satışında gümrük işlemlerinin tamamlanması adına hizmet alınan dış ticaret şirketleri olup, yurtdışında birçok müşteriye yapılan satışlar anılan dış ticaret şirketlerinde topluca gösterilmektedir. Şirket'in hazır giyim ürünü müşterilerine ilişkin olarak her ne kadar nihai müşteri bazında yoğunlaşma riski olmasa da anılan dış ticaret şirketlerinden hizmet alımı gerçekleştirilememesi halinde başka dış ticaret şirketleri ile anlaşılana ya da Şirket kendi organizasyonunu kurana kadar Şirket'in yurtdışı satışlarında aksama yaşanabilir ya da kendi organizasyonunu kurması sonucunda satışların maliyetinde artış meydana gelebilir. Öte yandan, yukarıdaki tabloda (**) ile işaretlenen müşterilere yapılan satışlar arızı olarak gerçekleştirilen panel satışlarından kaynaklanmakta olup, anılan satışlara ilişkin yoğunlaşma riski bulunmamaktadır.

Şirket'in İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla hacim bakımından alımlar içerisinde yer alan en büyük 10 tedarikçisine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Hacim Bakımından En Büyük 10 Tedarikçiye İlişkin Bilgiler										
	2023		2024		2025		2025/3		2026/3	
Tedarikçi 1	**269.313.432	16,06%	*877.494.549	34,82%	192.801.112	10,49%	170.698.932	9,29%	3.899.000	2,33%
Tedarikçi 2	282.101.424	16,83%	281.411.596	11,17%	160.940.241	8,76%	41.848.026	2,26%	29.353.958	2,59%
Tedarikçi 3	159.282.170	9,50%	173.761.295	6,90%	159.323.565	8,67%	32.339.194	1,76%	46.582.111	2,54%
Tedarikçi 4	142.572.966	8,50%	114.399.685	4,54%	156.089.395	8,50%	22.945.061	1,25%	45.692.630	2,49%
Tedarikçi 5	105.339.380	6,28%	110.034.248	4,37%	102.937.228	5,60%	19.036.937	1,04%	41.672.730	2,32%



Tedarikçi 6	102.184.767	6,10%	82.199.528	3,26%	101.923.237	5,55%	14.297.325	0,78%	19.460.000	1,06%
Tedarikçi 7	86.089.655	5,14%	78.037.045	3,10%	92.968.242	5,06%	13.182.068	0,72%	19.160.078	1,04%
Tedarikçi 8	83.664.787	4,99%	73.238.154	2,91%	87.485.015	4,76%	13.095.363	0,71%	18.365.176	1,00%
Tedarikçi 9	76.462.778	4,56%	54.995.907	2,18%	84.044.747	4,57%	12.081.317	0,66%	14.002.700	0,76%
Tedarikçi 10	50.921.186	3,04%	48.334.212	1,92%	57.534.256	3,13%	12.049.602	0,66%	7.548.800	0,41%
Diğer	318.559.464	19,00%	626.057.788	24,84%	825.774.266	44,94%	233.157.466	12,69%	181.950.920	9,90%
Toplam Alışlar	1.676.492.009	100,00%	2.519.964.007	100,00%	2.021.821.304	100,00%	584.731.291	100,00%	498.687.527	100,00%
İlk 3 Tedarikçi	710.697.026	42,39%	1.332.667.440	52,88%	513.064.918	27,92%	244.886.152	13,33%	149.834.473	8,16%
İlk 5 Tedarikçi	958.609.372	57,18%	1.557.101.373	61,79%	772.091.541	42,02%	286.868.150	15,61%	238.199.853	12,96%
İlk 10 Tedarikçi	1.357.932.545	81,00%	1.893.906.219	75,16%	1.196.047.038	65,10%	351.573.825	19,14%	316.736.607	17,24%

Şirket'in yukarıdaki tabloda yer verilen tedarikçileri arasında (*) ile işaretlenen tedarikçi hazır giyim ürünleri hammaddesinin teminine ilişkin bir tedarikçi olup, 2024 yılında anılan tedarikçiden bir noktadan alım yapılarak maliyet avantajından yararlanılması adına toplu alım yapılmıştır. Şirket alımlarda ortaya çıkan avantajlardan faydalanmayı gelecekte de hedeflemekte olup, Şirket'in alternatif tedarikçi seçenekleri de bulunduğu bu durum tedarikçiler açısından yoğunlaşma riski doğurmamaktadır. Öte yandan, yukarıdaki tabloda (**) ile işaretlenen tedarikçi 2023 yılında al-sat şeklinde ticareti yapılan ve arızı olan panel satışına dair tedarikçidir. Anılan elektrik malzemesi tedarikçisi yoğunlaşma riski yaratmamaktadır.

- Planlanan mağazalaşma ve markalaşma yatırımları beklenen finansal katkıyı sağlayamayabilir ve Şirket bu yatırımlarından zarar elde edebilir

Şirket yurt içinde ve yurt dışındaki hedef ülkelerde online satışlar yapmayı ve bizzat kendisinin işleteceği Emiliano Zapata mağazalarını açmayı planlamaktadır. Böylelikle, Emiliano Zapata markasının bilinirliğinin artırılması ve dolayısıyla yeni müşteri ve pazar edinimi hedeflenmekte olup, söz konusu hedefler gerçekleştiği takdirde Şirket'in satış gelirlerinde ve karlılığında önemli iyileşme olması beklenmektedir. Diğer yandan, söz konusu mağazalaşma yatırımları önemli ölçüde ek operasyonel gidere yol açacak olup, kısa vadede bu operasyonel giderlerin mağazalardan yapılacak satışlardan veya bu mağazalardan elde edilecek karlılıktan daha düşük olması ihtimal dahilindedir.

Şirket'in bu mağazalaşma yatırımlarını zamanında ve uygun koşullarda markalaşma yatırımları ile desteklemesi gerekmektedir. Çeşitli reklam, tanıtım ve kampanyalar yoluyla hayata geçirilecek söz konusu markalaşma yatırımlarının da satışlara ve marka bilinirliğine beklenen katkıyı sağlayamaması durumunda Şirket'in operasyonel giderleri artabilir ve kar marjlarında düşüş gerçekleşebilir. Tüm bu mağazalaşma ve markalaşma yatırımlarının geri dönüşü ve finansal performansa katkısı görece daha uzun vadede gerçekleşebilir ve geçen süre zarfında Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak adına ilave finansman maliyetine katlanmak zorunda kalabilir. Ayrıca, Şirket'in mağazalaşma yatırımlarından beklenen katkıyı sağlayamaması ve bu stratejiden vazgeçmesi de mümkün olup, Şirket'in söz konusu girişimi zararlı sonuçlanabilir.

- Şirket rekabetçi bir alanda faaliyet göstermektedir. Pazara yeni oyuncuların katılması halinde Şirket sektörteki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir veya fiyat politikasını sürdüremeyebilir

Şirket halihazırda Türkiye ve Dünya genelinde ulusal ve uluslararası firmalar ile rekabet içerisinde. Şirket müşterilerine üstün kaliteli ürünler sunsa dahi, Şirket'in faaliyet gösterdiği alana yeni oyuncuların girmesi ve/veya rakiplerin yatırımlarını artırması rekabetin artmasına, dolayısıyla kar marjlarının baskılanmasına ve hatta faaliyetlerin zararlı sonuçlanmasına sebep



olabilir. Sektöre yeni giren üreticiler müşterilere mevcut fiyat indirimi sunarak müşteri kayıplarına neden olabilir. Şirket rekabet etmeye devam edebilmek için müşterilerine daha uzun vadeli alım imkânı sağlamak zorunda kalabilir. Bu durum, Şirket'in ihtiyaç duyduğu işletme sermayesi ihtiyacını, Şirket'in finansman giderlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Rekabetçi baskıların artması nedeniyle Şirket ürünlerinin pazar paylarının beklenen hızda büyümemesi, Şirket'in fiyat politikasının sürdürülememesi veya fiyatların düşmesi halinde Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

- Şirket'in hazır giyim üretim tesisleri kiralıktır ve sözleşmesinin feshi durumunda faaliyetler olumsuz etkilenebilir

Şirket'in hazır giyim üretim tesisi ve deposu kendi mülkiyetinde değildir. Her ne kadar bu tesisler 2026 yılı Aralık ayına kadar kira sözleşmesine konu olsa ve mevcut durumda kira sözleşmesinin sona ermesi ve tahliye durumu ile ilgili bir tehlike olmasa da, sözleşmelerin bitiminde kiralamanın doğası gereği yenilenmeme riski bulunmaktadır. Bu durumda, uygun yer bulamama, taşınma ve mekan yenileme maliyetleri, bu duruma bağlı olarak üretim ve dağıtımın aksaması ve hatta durması, karlılığın ve finansal durumun olumsuz etkilenmesi mümkün olabilir. Şirket'in faaliyetleri aksayabilir ya da duraksayabilir. Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından kiralanan varlıklara ilişkin özet bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kiracı	Kiralayan	Sözleşme Tarihi	Açıklama
Soho Giyim ve Enerji A.Ş.	Müşerref Suveren - Şerafettin Suveren - Abdulkadir Orhan Suveren	1.12.2021	5 yıl süreli. Kazlıçeşme Mah., Demirhan Cad., Hacı Reşitbey Sok., No:11 Zeytinburnu/İstanbul adresindeki işyerinin kiralalanmasına ilişkindir.
	Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	1.01.2026	1 yıl süreli. Ahi Çelebi Cad. No:7, Kat:1 Tarabya/Sarıyer/İstanbul adresindeki işyerinin kiralalanmasına ilişkindir.
	Mehmet Aslan Dursun	1.10.2025	1 Yıl süreli. Gökalp Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:56-a Zetiburnu / İstanbul adresindeki işyerinin kiralalanmasına ilişkindir.
Akarca Otomotiv Tic. A.Ş.	Hayriye Sakine Şahin	27.09.2019	5 Yıl süreli. Adıyaman ili, Merkez ilçesi, Sümerevler Mah. 1703 sok. 719 ada, 57 parselde bulunan üç katlı binanın zemin katındaki 1 no'lu dükkanın kiralalanmasına ilişkindir. 27.09.2024 tarihinde ek protokol ile 2 yıl süre ile uzatılmıştır.
	Ayhan Demir	27.09.2019	5 Yıl süreli. Adıyaman ili, Merkez ilçesi, Sümerevler Mah. 1702 sok. 824 ada, 25 parselde bulunan binanın zemin katındaki 17 C no'lu dükkanın kiralalanmasına ilişkindir. 27.09.2024 tarihinde ek protokol ile 2 yıl süre ile uzatılmıştır.
Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş.	Hayriye Sakine Şahin	27.09.2019	5 Yıl süreli. Adıyaman ili, Merkez ilçesi, Sümerevler Mah. 1703 sok. 719 ada, 57 parselde bulunan üç katlı binanın zemin katındaki 2 no'lu dükkanın kiralalanmasına ilişkindir. 27.09.2024 tarihinde ek protokol ile 2 yıl süre ile uzatılmıştır.
	Hayriye Sakine Şahin	27.09.2019	5 Yıl süreli. Adıyaman ili, Merkez ilçesi, Sümerevler Mah. 1703 sok. 719 ada, 57 parselde bulunan üç katlı binanın zemin katındaki 3 no'lu dükkanın kiralalanmasına ilişkindir. 27.09.2024 tarihinde ek protokol ile 2 yıl süre ile uzatılmıştır.
	Mehmet Aktunç	12.08.2014	49 yıl süreli. Adıyaman ili, Merkez ilçesi, Büyükkavaklı Köyü, Tacir Besi mevkii, M40-C-06-B Pafta/Ada :154/Parsel : 4'te bulunan tarla vasfındaki



			arsanın güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanasıdır.
	Mehmet Aktunç	1.11.2016	49 yıl süreli. Adıyaman ili, Merkez ilçesi, Büyükkavaklı Köyü, Tacir Besi mevki, M40-C-06-B Pafta/Ada : 154/Parsel : 4'te bulunan tarla vasfındaki arsanın güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen üst hakkı kurulmasına ilişkin sözleşmedir.
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Kamil Yıldırım Hatunoğlu	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanasıdır.
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Kamil Yıldırım Hatunoğlu	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanasıdır.
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Kamil Yıldırım Hatunoğlu	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanasıdır.
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Kamil Yıldırım Hatunoğlu	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanasıdır.
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Kamil Yıldırım Hatunoğlu	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanasıdır.
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Kamil Yıldırım Hatunoğlu	19.08.2015	10 yıl süreli. Sözleşme bitiminden 3 ay öncesine kadar kiracı tarafından feshedilmedikçe takip eden 15 yıl için otomatikman yenilenmektedir. Sözleşme feshedilmemiş olup, 15 yıl süreyle yenilenmiştir. Ağrı ili, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyü, Eski Köy mevki, 252 parselde bulunan arazinin güneş enerjisi sistemi kurulmasını teminen kiralanasıdır.

-Şirket hazır giyim ürünleri satışını gerçekleştireceği e-ticaret platformları açısından olumsuz durumlar yaşayabilir.

İlerleyen dönemde Şirket, kendi ürünlerinin hedeflemiş olduğu e-ticaret platformlarında listelenmesi konusunda güçlük yaşayabilir ve bu satış kanalından elde edebileceği potansiyel satış rakamlarına ulaşamayabilir. Bunun yanında, Şirket'in kısa ve orta vade gelecekte ürünlerini listeleyeceği e-ticaret platformlarında istenilen satış rakamlarına ulaşamayabilir. Ayrıca, bahsi



geçen platformlarda satışı gerçekleştirilen ürünlerin çeşitli sebeplerden dolayı iade sayılarının beklenenden fazla gerçekleşmesi Şirket'e lojistik ve gümrük mevzuatları gereği ilave iş yükü ve maliyet doğurabilir.

- Üretimde Şirket'in uyum sağlayamadığı teknolojik gelişmeler olması ve üretimde kullanılan malzemelerin kapsamlı bir şekilde değişmesi Şirket ürünlerinin rekabet gücünü azaltabilir

Şirket ürünlerinin kullanıldığı sektörlerde yeni gelişen teknoloji ve ihtiyaçlar doğrultusunda pazara sürülen ve müşteriler tarafından talep edilen yenilikçi ürünlerin tasarım, üretim ve satış prosedürleri için ilave makine, insan gücü ve teknolojik yatırımlar için ek kaynaklara ihtiyaç duyulabilir. Şirket tarafından söz konusu yatırımlar zamanında gerçekleştirilmezse, Şirket'in üretimde kullandığı süreçler gelişen teknolojinin gerisinde kalabilir. Bu durum, üretim faaliyetinde etkinliğin ve verimliliğin sağlanamamasına, rakipler ile rekabet edilememesine, yeni pazarlara ulaşılamamasına, müşteri kayıplarının yaşanmasına yol açarak, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket tarafından üretilen ürünlerde alternatif hammaddelerin kullanılmaya başlanması, yeni teknolojilerin geliştirilmesi ve/veya yasal mevzuat veya sektör gereksinimlerindeki değişiklikler sebebiyle müşterilerin bazı Şirket ürünlerine olan talebi azalabilir. Şirket'in ürünlerinde kullanılan bazı hammaddelerin güvenliğine, insan sağlığı ve çevre üzerindeki potansiyel etkisine ilişkin endişelerin ortaya çıkması, Şirket'in ürünlerine olan talebi azaltabilir. Şirket'in müşterilerine söz konusu ürünler yerine yeni ürünler sunması mümkün olmayabilir. Ayrıca Şirket'in, yeni ürün ve teknoloji geliştirmek için katlandığı maliyetler, yatırımıyla orantılı olarak gelir yaratamayabilir. Şirket, mevcut ürünlerin yerine müşterilerin değişen beklentilerine uygun ürünlerin başarılı bir şekilde geliştirilmesi ve piyasaya sürülmesi yönündeki operasyonel süreçleri başarılı bir şekilde yönetemezse, Şirket'in operasyonları, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları önemli ölçüde ve olumsuz yönde etkilenebilir.

- Şirket'in hazır giyim ürünlerine ilişkin nakit döngü süresi uzayabilir ve buna bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacında ve borçluluğunda artış meydana gelebilir

Şirket'in İzahnamede yer verilen yıllık finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet devir sürelerine ve nakit devir sürelerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Alacak Devir Hızı (Kez)	2,30	2,66	3,68
Alacak Devir Süresi (Gün)	158	137	99
Stok Devir Hızı (Kez)	1,94	1,92	3,32
Stok Devir Süresi (Gün)	189	190	110
Borç Devir Hızı (Kez)	45,49	51,17	43,82
Borç Devir Süresi (Gün)	8	7	8
Nakit Döngü Süresi (Gün)	339	320	201

İzahnamede yer verilen yıllık finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in Nakit Döngü Süresi artış eğiliminde olup bunu ana sebebi, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri gereği gelecek dönemlere ait kreasyon çalışmaları önden tamamlanması ve oluşturulacak kreasyonlara ilişkin hammaddeler peşin olarak satın alınırken; satışların çoğunlukla müşterilere vadeli olarak gerçekleştirilmesidir. Şirket, gerek satışlarındaki büyüme beklentisi gerekse kendi işleteceği mağazalarda oluşacak ek talebi karşılamak amacıyla stok/kreasyon yatırımlarına devam etmeyi planlamaktadır. Bu durum gelecekte Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının artmasına ve ortaya çıkan bu işletme sermayesi ihtiyacının oto-finance yöntemiyle karşılanamaması halinde



Şirket'in dış kaynak kullanmasına sebebiyet verebilir. Bu durum, Şirket'in borçluluğunu artıracak gibi ortaya çıkacak finansman giderleri Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in dış üretim yaptırdığı firmalarda kalite sorunu yaşaması ve siparişlerin zamanında yetiştirilmesi durumunda faaliyetleri olumsuz etkilenebilir

Şirket'in koleksiyonlarına ait belirli ürün grupları dış üretim kullanılarak üretilmektedir. Bu durumun bir olası sonucu olarak üretilen ürünlerin bir kısmı veya tamamında Şirket'in kalite standartları ile uyuşmayan işçilik ve malzeme hataları gözlemlenebilir. Böylesi bir durumda, dış üretimi gerçekleştiren firma ürünlerle ilgili hataları gidermekte gecikebilir ve bu durum üretilen ürünlerin müşteriye teslimat tarihinde gecikmelere sebebiyet verebilir. Öte yandan, dış üretim gerçekleştiren firmaların ürettikleri ürünlerde herhangi bir hata gözlemlenmemesine rağmen yine de ürünlerin Şirket'e teslim tarihlerinde tamamen kendi iç sebeplerine bağlı olarak gecikmeler yaşanabilir. Sayılan sebeplerin bir sonucu olarak Şirket'in müşterileri nezdinde yaşanabilecek memnuniyetsizlikler, sipariş iptallerine ve müşteri kayıplarına, dolayısı ile Şirket'in cirosunda azalmaya neden olabilir.

- Hazır giyim faaliyetinde geleneksel üretim süreçlerine bağlı olunması nedeniyle kapasite sınırlanabilir

Şirket tarafından yürütülen hazır giyim faaliyetinde, bazı ürünlerin üretim süreçlerinde geleneksel emek yoğun işçilik kullanılmaktadır. Bahsi geçen ürünlerin üretiminde seri üretime ve otomasyona geçilmesi söz konusu değildir. Mevcut üretim tesislerinde belirli bir kapasitenin üstüne çıkılması da mümkün değildir. Müşteri talebinin önemli ölçüde artış göstermesi halinde ek tesis, yeni makine ve ek istihdam gereği doğabilir. Bu durumda, yapılacak yatırımların maliyetleri kısa vadede karlılığı olumsuz etkileyebilir. Olası kapasite artış yatırımlarının satış hacmine ve karlılığa beklenen katkıyı sağlayacağını bir garantisi de bulunmamaktadır. Öte yandan, sektörde kalifiye usta bulmak ya da yetiştirilmek üzere işçi istihdam etmek giderek zorlaşmaktadır. Bu nedenle kapasite artırımlarının sınırlı kalma olasılığı mevcuttur.

- Hazır giyim faaliyetinde ürün kalitesinde sorun yaşanması, kalite belgelerinin yenilenmemesi ve ürünlerin iadesi durumu Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

Şirket'in sahip olduğu kalite güvence sistemi, kalite kontrol altyapısı, gerekli tesis ve ekipmanı, faaliyet göstermekte olduğu sektördeki bilgi ve becerisi ve periyodik test uygulamaları Şirket'in üretimini yaptığı bütün ürünlerinin kalitesini artırma hedefinde olup, bu durum sahip olduğu kalite belgeleri ile de tescil edilmiştir. Şirket belirlenen kalite standartlarına uygun üretim ve paketleme yapmazsa, ürünlerin üretim ve teslimatını zamanında veya hiçbir şekilde gerçekleştiremezse, kusurlu veya müşteri beklentileri ile uyumlu olmayan hammadde tedarik ederse veya kalite ve üretim belgelerini yenileyemezse müşteri şikayetleri ile karşılaşabilir, marka itibarı, rekabet gücü, faaliyet gösterdiği pazarların çeşitliliği, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

- Şirket faaliyetleri ile ilgili gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir, edinemeyebilir

Şirket'in faaliyetleri işyeri açma, çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, üretim ile ilgili ruhsat ve işletme kayıt belgeleri, tehlikeli madde depolama ve taşıma izinleri gibi çeşitli izin ve ruhsatlar çerçevesinde sürdürülmektedir. Söz konusu düzenlemelerde veya uygulamalarda değişiklik yapılması ve Şirket'in, değişikliklere



uyum sağlayamaması veya düzenlemeleri ihlâl ettiğinin tespit edilmesi halinde, Şirket para cezaları da dahil olmak üzere çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket üretim için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir veya kaybedebilir. Üretim için gerekli ilave izin ve ruhsatları edinemeyebilir, mevzuata uygun olarak muhafaza edemeyebilir veya kaybedebilir. Bu durumlar, Şirket'in faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde aksaklıklara sebep olabilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket iş kazaları yaşanması halinde tazminat sorumlulukları altına girilebilir

Şirket faaliyetleri kapsamında işçi istihdam etmektedir. İstihdam edilen bu işçiler Şirket faaliyetleri kapsamında yapılan üretim sürecinde görev almakta olup, üretim aşamaların gerçekleştirildiği tesislerde makine ve teçhizatlar ile çalışmaktadırlar. Bu durum istihdam edilen işçilerin bedensel hasarlar görebileceği iş kazaları yaşanmasını beraberinde getirebilmektedir. Meydana gelebilecek iş kazaları neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve mevzuat çerçevesinde hukuki ve finansal yükümlülük altına girebilir.

B) Yenilenebilir Enerji Faaliyetine İlişkin Riskler

- Döviz kurunda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in gelir ve gider dengesi ile faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir

GES'lerin gelir ve giderleri personel ücretleri ve dağıtım giderleri hariç Amerikan Dolarına endekslidir. Bu döviz biriminde yaşanabilecek dalgalanmalar, Şirket'in gelir-gider dengesini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

-GES'lerin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi ve öngörülemeyen yatırım harcamaları ek maliyetler oluşturabileceği gibi beklenmedik enerji kesintileri ve düşük verimlilik gelirlerin azalmasına yol açabilecek riskler taşımaktadır

GES'lerin işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş oldukları elektriği şebekeye kesintisiz bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bunlar, elektrik üretim faaliyetinin doğası gereği bulunan risklerdir.

Santrallerin birden çok üretim ünitesi ile elektrik üretimi gerçekleştirmeleri sebebiyle bir veya birkaç üretim ünitesinde aynı anda gerçekleşebilecek planlanmamış kesintiler, mekanik arızalar ve benzer nitelikte diğer sorunlar ilgili GES'lerin faaliyetlerinin tümüyle durmasına yol açacak olmasa da bazı durumlarda ilgili üretim ünitesindeki arıza giderilinceye dek üretim kapasitesinde düşüşler söz konusu olabilir. Böyle durumlar, Şirket geneli için görece düşük bir etkiye sahip olacak olsa da, ilgili GES'lerde anılan süreler için azalan elektrik satışından dolayı gelirler azalabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme, bakım, yenileme ve yatırım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetin artmasına yol açabilir.

- Üretim Şirketleri mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir

Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar altında temin edilememesi ilgili Üretim Şirketi tarafından işletilen santrallerin üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Şirket, Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun



şartlarla gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edilebileceğini kesin olarak garanti edememektedir.

Tüm Santraller bakımından ekipmanların arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları karşılamakta yetersiz kalması veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle ilgili Üretim Şirketi, ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır ve gelir kaybı sigortaları da bu tür dolaylı zararların tüm etkilerinin ortadan kaldırılmasında yeterli olmayabilir.

Bu durum ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Üretim Şirketleri tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir. Tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmeleri sözleşme süreleri boyunca devam ettirilmeyebilir

Şirket, Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için, az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır ve gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere ihtiyaç duymaya devam edecektir. Üretim Şirketleri'nin bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Birden çok Santral ile ilgili olarak aynı tedarikçi ve hizmet sağlayıcı ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arıza ve aksaklıklar, ilgili tedarikçiden aynı ürün ve hizmeti tedarik etmiş Santraller için işletme performansında, ilgili arıza veya aksaklık giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

Üretim Şirketleri'nin işletme, bakım ve/veya servis hizmeti aldığı şirketler ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir şirket ile gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, anılan sözleşmelerin süresinden önce feshedilmesinin istenmesi halinde hizmet sağlayıcı şirketlere sona erme bedellerinin ödenmesi gerekebilecektir.

Yukarıdaki sayılan haller, ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir

Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde gelecekte yeni yatırımlar gerçekleştirebilecektir. Şirket yeni yatırımlarında ilgili projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde ya da hiç bitiremeyebilir; gerekli anlaşmalar ilgili şirketler için ideal koşullar ile imzalanamayabilir ve gerekli lisanslar, izinler veya finansman istenilen koşullarda temin edilemeyebilir. İlgili Üretim Şirketleri veya gelecekte mevcut olabilecek yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisansların alınması, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekilebilir. Bu tip durumlar Şirket'in yenilenebilir enerji yatırımlarının kapasite ölçeğinin sınırlı kalmasına yol açabilir ve bu yatırımların verimliliğini olumsuz etkileyebilir.



- GES'ler, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili risklere tabidir

GES'lerin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi GES'lerin üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. İnşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde veya müdahalesinde karşılaşılan bir zorluk, öngörülen maliyetin aşılmasına yol açabilir ve GES'lerin bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, GES'lerin faaliyetleri için ihtiyaç duyulan ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini kesin olarak garanti edememektedir. Bu durum GES'lerin faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Şirket'in enerji üretim faaliyetleri, GES'lerin işletilmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korunmasına bağlıdır

Şirket'in enerji üretim faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir.

Bunlara ek olarak, sahip olunan lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşılmasına veya faaliyetlerin durdurulmasına yol açabilir.

Ayrıca Üretim Şirketleri'nin TEİAŞ'la veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi gelecekte de enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Gerekli Değildir" kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Santraller'e ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

Ayrıca, Şirket'in toplam kurulu 15,32 MW olan GES'lerinden sadece Adıyaman'da kurulu olan santrallerinde işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmakta olup, işyeri ve çalışma ruhsatı eksik olan santrallere ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı Eksik Olan Santraller	Santralin DC Kapasitesi (MWp)
Ağrı GES (Fortuna 3, 4, 5, 6, 7 ve 8)	7,02
İzmir GES (ZNM ve Durukan)	2,381
Şanlıurfa GES (Azur 1)	2,228



İşyeri ve çalışma ruhsatı eksik olan santrallerin yapı kullanım izni ve/veya işyeri açma ve çalışma ruhsatlarının olmamasından dolayı tamamının ilgili mevzuat uyarınca kapatılması ve faaliyetlerine son verilmesi durumu ortaya çıkabilir.

- Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak yetersiz iç prosedürler uygulanması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılan riskleri doğurabilir.

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arkları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararlarının giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

- Elektrik üretim faaliyeti ile ilgili mevsimsellik riski bulunmaktadır

Tarihsel olarak, Şirket'in faaliyetleri, orta derecede mevsimselliğe tabi olmuştur. Şirket'in gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden ve hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artar. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalır. Küresel ısınma ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Şirket'in sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden



olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- **Alternatif enerji kaynaklarının bulunması Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir**

Gelişen teknolojiye bağlı olarak önümüzdeki dönemde bulunabilecek alternatif enerji kaynakları Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Bu durum, beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

- **YEKDEM süresi sona erdikten sonra elektrik serbest piyasa fiyatı düşebilir**

Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan GES'lere ilişkin özet tablo aşağıda sunulmuştur.

İl	Santral Adı	Santralin Sahibi Konumdaki Bağlı Ortaklık Ünvanı	Yekdem Başlangıç Tarihi	Yekdem Bitiş Tarihi	Yekdem Satış (\$/kWh)
Ağrı	Fortuna 3	Fortuna 3 Enerji A.Ş.	17.02.2020	17.02.2030	0,133
	Fortuna 4	Fortuna 4 Enerji A.Ş.			
	Fortuna 5	Fortuna 5 Enerji A.Ş.			
	Fortuna 6	Fortuna 6 Enerji A.Ş.			
	Fortuna 7	Fortuna 7 Enerji A.Ş.			
	Fortuna 8	Fortuna 8 Enerji A.Ş.			
Adıyaman	Maya	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	23.06.2017	23.06.2027	0,133
	Yaka	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.			
	Denk	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.			
	Kelam	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.			
Şanlıurfa	Hüseyin	Azur 1 Yenilenebilir Enerji A.Ş.	30.10.2018	30.10.2028	0,133
	Üzeyir				
İzmir	ZNM	ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.04.2022	12.04.2032	0,133
	Durukan	Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	24.03.2022	24.03.2032	

Şirket bünyesindeki GES'ler, YEKDEM kapsamında elektrik satışlarını sabit fiyat üzerinden gerçekleştirmektedir. GES'lerin 10 yıl süren YEKDEM sürelerinin doldurulmasını takiben satacakları elektriğin birim fiyatı PTF üzerinden belirlenecektir. Bu süre zarfı içerisinde PTF'nin, mevcut satış fiyatı olan 13,3 USD/Cent'ten düşük kalması durumunda Şirket'in elektrik



satışlarından elde edeceği hasılat azalabilir ve Şirket'in finansal durumu ile karlılığı olumsuz etkilenebilir.

Buna ek olarak, Şirket, zorunlu sebeplerden ötürü veya konjonktürel duruma göre ticari sebeplerden dolayı bünyesinde bulunan güneş enerji santrallerinin bir kısmını veya tamamını satma/devretme yoluna gidebilir. Bu durum, Şirket'in elektrik satışlarından elde edeceği geliri azaltabilir veya tamamen ortadan kaldırabilir.

C) İhraççıya İlişkin Genel Riskler

- Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir

Şirket, genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalardan çeşitli krediler kullanmaktadır. Bankalar kredilerini temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumun meydana gelmesi halinde Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli likiditeye sahip olamayabilir. Söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir. Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in karşılaşacağı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Şirket hasar tazminatının bir kısmını veya tamamını tahsil edemeyebilir

Şirket'in yaptırdığı sigortaların kapsamı meydana gelebilecek bazı hasarları veya Şirket'in işinin deprem, pandemi gibi sebeplerle durması halinde uğranabilecek kar kaybının bir kısmını veya tamamını karşılamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir veya sigorta teminat miktarı yetersiz olabilir.

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

- Şirket'in performansı ana hissedara, üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

Şirket'in faaliyetlerinin başarısı üst düzey yönetim ekibi ve kilit çalışanların performansına ve yeteneklerine bağlıdır. Şirket'in gelecekteki başarısı, önemli ölçüde üst yönetimin ve diğer kilit personelin becerilerine, deneyimine, çabalarına ve Şirket'e kesintisiz liderlik ile yönlendirme sağlama yeteneklerine bağlıdır. Şirket'in nitelikli çalışanlarını elinde tutmakta veya aynı düzeyde nitelikli personel ikame etmekte başarılı olamaması durumları Şirket'in faaliyetlerini finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir



Şirket'in stratejik planlarının başarısında, aşağıda özetlenen ancak bunlarla sınırlı olmayan, kısmen veya tamamen Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin de önemi bulunmaktadır:

- Mevcut ve gelecekteki rekabet yapısı ve talep seviyesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstermeyi hedeflediği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi,
- Şirket'in ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Finansal piyasaların durumu,
- Faaliyet gösterdiği ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler,
- Satış yaptığı piyasalarda rekabetin durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elinde tutulması,
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi,
- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini ve korunması,
- Markasını ve itibarını koruyabilmesi,
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi,
- Politik gelişmeler.

Şirket, stratejik adımları etkin biçimde belirleyemeyebilir, icra edemeyebilir, bunları başarılı şekilde uygulayamayabilir, bunlardan yeterli fayda sağlaması mümkün olmayabilir veya beklenen menfaatleri zamanında elde edemeyebilir. Büyüme süreci planlamalar dahilinde uygulansa dahi, Şirket'in ürünlerine olan talebin artacağına ilişkin herhangi bir garanti verilememektedir. Büyüme stratejisinin sonucunda, Şirket'in ürünlerine olan talebin artmaması durumunda, Şirket'in üretim tesislerindeki kapasitenin kullanılmamasına veya düşük seviyede kullanılmasına ve o tarihe kadar yapılan yatırımların getirisinin alınamamasına sebep olabilir. Söz konusu durumlarda, Şirket'in büyüme girişimlerine ilişkin olarak yapılan üretim, dağıtım, tanıtım ve pazarlama ile ilgili giderler ile genel yönetim giderlerinin geri dönüşünü alması mümkün olmayabilir. Bu durum, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

- Planlanan yatırımlardan beklenen getiriler ve faydalar sağlanamayabilir

Şirket hem yurt içinde hem de yurt dışında çeşitli sebeplerle (üretim kapasitesini artırmak, dağıtım kanallarını geliştirmek, yeni pazarlara açılmak, vb.) yatırım yapmayı planlamaktadır. Bu yatırımlar yapılmadan önce fizibilite çalışmaları yapılmakta, Şirket'e katkı sağlayacağı düşünülen yatırım fırsatları değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, gerçekleştirilen yatırımların beklenen getirisinde öngörülemezlikler olabilir ve/veya yatırımlardan beklenen getiri veya fayda sağlanamayabilir.

- Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, bu değişikliklerin yanlış yorumlanması ve yasal düzenlemelerin ihlal edilmesi halinde Şirket çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir



Şirket, Türkiye’de ve yurt dışında faaliyette bulunduğu ülkelerde uygulanan çevre hukuku, fikri mülkiyet, kişisel verilerin korunması, rekabet, işyeri sağlığı ve güvenliği, gümrük vergileri ve diğer düzenlemelere uymakla yükümlüdür. Yürürlüğe girebilecek yeni kanunlar ya da ikincil düzenlemeler, var olan kanun ve ikincil düzenlemelerdeki değişiklikler veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket’in itibarı, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli ölçüde olumsuz etkiye neden olabilir.

- Şirket’in yararlandığı teşvik ve desteklerin idarece sona erdirilmesi veya şartlarının değiştirilmesi durumunda Şirket’in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir

Şirket, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli teşvik ve desteklerden faydalanmaktadır. İdarenin takdirinde olarak bu teşvik ve destekleme ödemelerinin kaldırılması, şartlarının değiştirilmesi ve benzeri durumlar Şirket’in finansal durumunda olumsuz etkilere neden olabilir.

- Bilgi ve teknoloji sistemlerinde gerçekleşebilecek aksaklıklar şirketin faaliyetleri ve üretim süreçleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir

Şirket bilgi sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar veya bilgi sistemlerinin yetersiz kalması Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Ağ kesintileri, programlama hataları, bilgisayar virüsleri ve güvenlik ihlalleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım problemler Şirket’in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri ile itibarı ve markaları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

- Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan veya hukuka aykırı davranışları Şirket açısından itibar riski yaratabilir

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket’in faaliyetlerinde görev alan diğer kişilerin, Şirket’in iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verilememektedir. Şirket’in çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket’in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket’in belirli ihalelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Her ne kadar, Şirket, gelecekte kanun, mevzuat ve iç prosedürlerine uygun faaliyet gösterecek olsa da yukarıda belirtilen tarafların geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket itibar kaybı yaşayabilir. Çalışanların, tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri Şirket’in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket’in ana pay sahipleri ile yöneticilerinin menfaatleri, Şirket paydaşlarının menfaatleri ile bağdaşmayabilir

Şirket’in ana pay sahipleri ile yöneticilerinin menfaatleri Şirket paydaşlarının menfaatleri ile çelişebilir. Ana pay sahipleri ve yöneticiler, Şirket’in varlıklarını kendi menfaatlerine olacak şekilde kullanarak paydaşların menfaatini zedeleyebilir. Bu durum, Şirket varlıklarını negatif yönde etkileyebilir ve buna bağlı olarak Şirket faaliyetlerinde aksama yaşanabilir. Şirket faaliyetleri durabilir ve iş süreçleri olumsuz etkilenebilir.



5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir

Küresel ekonomide veya iç piyasada oluşabilecek ekonomik krizler, sanayi yatırımlarındaki durağanlaşma, inşaat yatırımlarının azalması ya da durması, ekonomik daralmalar ve siyasi riskler, salgın hastalıklar, deprem, terör saldırıları, sel baskınları, savaş, ayaklanmalar ve benzeri olaylar Şirket'in üretim tesislerini, sektörü, Şirket'in müşterilerinin bulunduğu piyasaları, üretimi ve tüketimi olumsuz şekilde etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyeti ve finansal durumu üzerinde olumsuz sonuç doğurabilir.

Şirket'in gelir ve maliyetlerinin yurtiçi ve yurtdışı makroekonomik koşullara bağlı olması nedeniyle bu koşullarda meydana gelebilecek olumsuzluklara bağlı olarak, Şirket'in üretim ve operasyonel maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlar yaşanabilir. Şirket'in hammadde tedarik ettiği yerlerdeki bölgesel ekonomik durgunluk ve ülkemizin mevcut veya gelecekte çeşitli nedenlerle ortaya çıkabilecek ekonomik durgunluk, hammadde fiyat dalgalanmalarına, talep azalmasına, üretim maliyetlerinin artmasına ve ürün fiyatlarında beklenmedik düşüşlere yol açabilir. Böyle bir durumda, tüm sektörde olduğu gibi, Şirket'in satış gelirleri ve dolayısıyla Şirket'in karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

- İthalat ve ihracat yapılan bölgelerde ulusal ve uluslararası regülasyonlarda ve çevre mevzuatında değişiklik meydana gelmesi, uluslararası anlaşmalar neticesinde bazı ürünlerin ithalatına, ihracatına, kullanımına ilişkin yeni kısıtlamalar, ek vergiler ve geri toplama yükümlülükleri gibi ek yükümlülükler konulması veya yükümlülüklerin genişletilmesi sektörel faaliyetleri olumsuz yönde etkileyebilir

İhraççı'nın üretimde kullandığı hammaddelerin kullanımını, üretimi ve pazarlanmasını düzenleyen bir dizi yerel ve uluslararası çevre, sağlık ve güvenlik kanunu ve yönetmelikler bulunmaktadır.

İthal edilen ürünlere gelen gözetim uygulaması, Avrupa Birliği başta olmak üzere Uluslararası Çevre Standartları ile Türkiye standartları arasında uyum problemleri doğurabilmektedir. Çevreci eğilimler ve sağlıkla ilgili yeni düzenlemeler ürünlerin kullanımını kısıtlama getirebilir ya da tüketici tercihleri değişebilir. Faaliyetlerin devam edebilmesi için yurt dışında veya yurt içinde, üretim maliyetini arttırıcı şekilde yeni üretim koşulları ve kriterler ile ek vergiler getirilebilir. Bu durum, bazı ürünlerde öncelikle ihracatın, genel olarak ise tüm satışların azalmasına ve hatta durmasına sebep olabilir, mevcut üretim tesislerine yeni yatırımlar yapılması gerekebilir, üretim maliyetini arttırabilir ve bunun neticesinde sektörde yer alan şirketlerin faaliyetleri, cirosu, karlılığı ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Ayrıca, üretimde kullanılan bazı hammaddelerin tedarik ve nakliyesi birtakım düzenleme veya kısıtlamalara tabidir. Yapılacak düzenlemeler bu hammaddelerin taşınmasını kısıtlayabilir veya yasaklayabilir, bu da ilgili hammaddelerin istenen miktarlarda veya maliyetlerle temin edilememesine neden olabilir. Bu durum sektörde yer alan şirketlerin üretim faaliyetlerini kısıtlayabilir. Böylelikle gelecek dönemler için hedefler ve beklentiler gerçekleştirilemeyecektir.

- Şirket vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir

Şirket'in tabi olduğu fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasıdaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki



değişikliklerden etkilenebilir, Şirket ve sektördeki diğer şirketler uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilir.

- Üretimde teknolojik gelişmeler olması nedeniyle sektörün rekabet yapısında değişiklik meydana gelebilir

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde, global bazda malzeme teknolojisi hızlı bir gelişim gösterebilir ve bu bağlamda piyasaya alternatif ürünler sunulabilir. Yurt içinde sektör, üretim süreçlerinde yeni teknoloji, know-how, AR-GE ve dizayn çalışmalarına önem atfetse de halen büyük ölçüde yurt dışı gelişmelere bağımlıdır. Yurt dışı gelişmelerin takip edilememesi halinde sektörün karlılığı, büyümesi ve pazar payı üzerinde olumsuz etkiler doğabilir.

Şirket'in mamullerini girdi olarak kullanan sektörlerde maliyet, teknoloji, tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde Şirket'in ürettiği ürünlerin yerine geçebilecek alternatif malzemelerin kullanılması yolunda bir eğilim gelişebilir. Ayrıca, sektörün teknolojik gelişmeleri takip edememesi ve gerekli yatırımları zamanında yapamaması söz konusu olabilir. Bu durumlar, tüm sektörü etkilediği gibi, Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve mali durumunu da olumsuz yönde etkileyebilir.

- Sektörde yeni yatırımların hayata geçirilmesi ve yeni oyuncuların yer alması rekabet dengesinin bozulmasına yol açabilir

Şirket'in ürettiği ürünlerde global talebin önümüzdeki yıllarda büyümesi ihtimal dahilindedir. Büyüme oranları yeni yatırımları ve yeni oyuncuları beraberinde getirebilmektedir. Yeni yatırımlar ve yeni oyuncular nedeniyle arz ve rekabet dengesinin bozulmasından dolayı Şirket'in ileriye dönük beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

- İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin temin edilememesi, sektörün büyümesini sınırlandırabilir

Sektör şirketlerinin faaliyetlerini planlandığı gibi yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı da faaliyetlerin devamlılığı için önemlidir. İhtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi, sektör şirketlerinin faaliyet alanlarını genişletmemesi kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

- Şirket değişen tüketici tercihlerini veya trendleri zamanında ve doğru bir şekilde tespit edemeyebilir ve bunlara karşılık vermekte başarısız olabilir.

Şirket'in sürekli değişen trendleri ve tüketici taleplerini takip ve tespit ederek bunlara zamanında karşılık verebilmesi ve bu çerçevede ürün geliştirilebilmesi kritik öneme sahiptir. Müşteri talepleri, tasarımların yanı sıra sürdürülebilirlik gibi konulara da ilişkindir. Keza müşteriler sürdürülebilir malzemeler kullanarak üretilen kıyafetleri giderek daha fazla tercih etmektedir. Şirket, Pazar değişikliklerine sürekli uyum sağlamak için hem trendlerini hem de tasarımları sürekli analiz eden büyük tasarım ekibiyle çalışmaktadır. Şirket ürünleri için pazarı yanlış değerlendirebilir, trendleri öngörmeyebilir veya ürünlerini rakiplerini kadar hızlı bir şekilde pazara sunamayabilir, bu da herhangi biri şirketin satışlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir ve bu da faaliyetlerini faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- Halka arz edilecek paylar fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalabilir



Halka arz fiyatı, halka arz edilecek payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca İhraççı'nın faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların değeri İhraççı'nın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile İzahnamede değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. İhraççı'nın faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması halka arz edilecek payların ikincil piyasadaki fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman oluşmayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilecek payları satın alan yatırımcılar halka arz edilecek paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaydedebilir.

Öte yandan, halka arz edilecek payların işlem göreceği Borsa İstanbul geçmişte işlem gören şirketlerin performansından bağımsız ya da bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına maruz kalmıştır. Bu durum, kısmen de olsa finansal piyasaları gelişmiş ülkelerden farklı olarak Türkiye'deki kurumsal ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Dolayısıyla halka arz edilecek payların piyasa değeri İhraççı'nın performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından halka arz edilecek payların piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'in kine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler halka arz edilecek payların ikincil piyasasında esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda, halka arz edilecek payları halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

- Halka arz edilecek paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir

Halka arz işleminden önce, İhraççı'nın payları Türkiye'de veya yurt dışında herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilecek paylara ilişkin aktif bir piyasa oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilecek paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilecek payları elinde bulunduran yatırımcıların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilecek paylara 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 edilecek paylara ilişkin pazarın derinliğinin sınırlı olması, halka arz edilecek payları elinde bulunduran yatırımcıların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilecek payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

- İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışının gerçekleşmesi veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı oluşması halinde halka arz edilecek payların piyasa değeri olumsuz etkilenebilir

Şirket, 02.09.2024 tarih ve 2024/21 numaralı yönetim kurulu kararıyla halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu sürele artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca



yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağına dair taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in mevcut ortağı Cemal Güzelci 19.11.2024 tarihli beyanında ve ortaklardan Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 19.11.2024 tarih ve 2024/19 nolu yönetim kurulu kararında SPK'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını, Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.

Yukarıda belirtilen ilgili sürelerin sona ermesinden sonra, İzahname'nin onaylandığı tarih itibarıyla Şirket'in mevcut ortakları, Şirket sermayesinde sahip olduğu diğer payları satabilir veya Şirket sermaye artırımını gerçekleştirebilir. İzahname'nin onaylandığı tarih itibarıyla Şirket'in mevcut ortakları tarafından bu şekilde gerçekleştirilecek önemli miktardaki pay satışı veya önemli miktarda sermaye artışı veya bu tür işlemlerin gerçekleştirilmesi halka arz edilen payların piyasa fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

- Mevzuat, finansal imkanlar ve yatırım ortamının elvermemesi durumunda Şirket genel kurulunda, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verilebilir ya da gelecekte kar payı dağıtılamayabilir

SPKn'a göre halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede, İhraççı'nın gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi, kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Bununla birlikte, ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççı'nın ilgili yıldaki faaliyetlerini kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. İhraççı ilgili faaliyet döneminde kar elde etse dahi yönetim kurulunun karın ne şekilde kullanacağı yönünde karar alarak genel kurula teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını genel kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Ayrıca, Şirket yatırım döneminde olması sebebiyle elde ettiği karı dağıtmayarak şirket bünyesinde tutmayı ve yeni yatırımlarında kullanmayı tercih edebilir. Diğer yandan, zarar edilen yıllarda ihraççının dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

- Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir

Halka arz edilecek paylar Borsa İstanbul'a TL cinsinden kote edilecek olup, kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları da TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla, TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

- Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir

İhraççı'nın faaliyetleri ekonomik konjonktürden veya herhangi başka bir nedenden kaynaklanan durum nedeni ile yavaşlayabilir, geçici ya da sürekli olarak durabilir veya mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççı'nın paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir. Borsa yönetim kurulu ve şirket paylarının Borsa kotundan atılması vb. ya da herhangi başka bir tedbir uygulanması durumunda



İhraççı'nın paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da payların el değiştirmesi kısıtlanabilir veya imkansız hale gelebilir.

- Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir

Halka arza katılmayı planlayan yatırımcılar, kendi değerlendirmeleri çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Yatırımcıların bilhassa aşağıdaki hususları değerlendirmesi önem arz etmektedir.

- Halka arz edilecek paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olup olmadığı.
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilecek paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olup olmadığı.
- Kur riski de dahil olmak üzere halka arz edilecek paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olup olmadığı.
- Halka arz edilecek payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayıp kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olup olmadığı.
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirilebilecek durumda olup olmadığı.

Potansiyel yatırımcılar halka arz edilecek payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini, bu durumun halka arz edilecek payların değeri üzerindeki etkilerini ve bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilecek paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

- Gelecekte gerçekleştirilebilecek bedelli sermaye artırımları sonucu sermayenin sulanma riski oluşabilir

Şirket, 02.09.2024 tarih ve 2024/21 nolu yönetim kurulu kararıyla halka arz edilecek paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl süreyle herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları gerçekleştirilmemesine, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik bir karar alınmamasına karar vermiştir.

Bu süre sona erdiğinde, Şirket Esas Sözleşmesinin 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu Şirket'in sermayesini gerektiğinde bedelli olarak artırılabilir. Dolayısıyla, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.



- Fiyat tespit raporunda ve projeksiyonlarda yer verilen beklentiler karşılanamayabilir

Şirket'in gelecekteki performansı beklentilerin altında kalabilir ya da global veya yerel sorunlardan kaynaklı sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporunda yer alan varsayımların, Türkiye'de ya da Dünya'da meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler, kur şokları ve benzeri durumlar nedeniyle gerçekleşmemesi durumunda, bu durum İhraççı'nın pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini olumsuz olarak etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımları detaylı şekilde incelenmesinin ardından vermesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

- Şirket işbu İzahname kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan sermaye artırımının sonucunda beklenen geliri elde edemeyebilir ve bunun sonucunda fon kullanım yeri raporunda belirlenen fon kullanım yerlerine yeterli kaynak ayrılmayabilir

Şirket sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek payların halka arz edilerek satışında payların tamamının satılması halinde 1.437.288.418,99 TL tutarında net gelir elde etmeyi beklemektedir. Ancak, satılacak paylara ilişkin talebin miktarının satışa sunulan pay miktarından düşük olması halinde kalan payların satın alınması hususunda herhangi bir üçüncü kişinin satın alma taahhünamesi bulunmamaktadır. Bu nedenle, böyle bir durum oluşması halinde satılamayan paylar iptal edilecek ve Şirket 1.437.288.418,99 TL'den daha az bir tutarda gelir elde etmiş olacaktır.

Bu kapsamda, Şirket fon kullanım yeri raporunda belirlenen mağazalaşma yatırımı, markalaşma yatırımı ve kreasyon yatırımı ile ilgili fon kullanım alanlarından beklenen getiriye sağlayamayabileceği gibi, fon kullanım yerlerinde değişikliğe gitmek durumunda da kalabilecektir. Bu durum, Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri ve finansal durumları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

- Çeşitli sebeplerle Şirket aleyhine dava açılabilir ve dava olumsuz sonuçlanabilir

Şirket'in tabi olduğu T.C. kanunları ve mevzuatlarında yaşanabilecek değişimler Şirket için bir risk unsuru yaratabilir. Şirket'in taraf olduğu kurum dışı kişi ve/veya kurumlarla imzalanan sözleşmelerdeki yükümlülükler çeşitli nedenlerle yerine getirilemeyebilir. Bu durumlar karşısında Şirket aleyhinde hukuki takip başlatılabilir, davalar açılabilir. Ayrıca, Şirket ile çalışanları arasında yaşanabilecek uyuşmazlıklar gibi konularda da Şirket aleyhine davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir ve/veya farklı cezalar alabilir. Bu ve benzeri olumsuz sonuçlar Şirket'in gelirini, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Sermayenin karşılıksız kalması riski gerçekleşebilir (Sermaye Riski)

Sermaye riski, Şirket'in borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle şirketin faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kriz yaşanması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Toplam Yükümlülükler	2.778.835.111	2.625.137.854	1.838.694.681	1.736.655.090
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	71.725.194	64.899.297	71.993.261	103.079.857
Net Yükümlülük	2.707.109.917	2.560.238.557	1.766.701.420	1.633.575.233



Özkaynaklar	2.434.885.834	2.431.743.435	2.342.454.388	1.649.282.859
Net Yükümlülük/Özkaynaklar	111,18%	105,28%	75,42%	99,05%

Şirket sermaye miktarını risk düzeyi ile orantılı olarak belirlemektedir. Ekonomik koşullara ve varlıkların risk karakterine göre şirket özkaynakların yapısını düzenlemektedir. Şirket, sermayesini yönetirken, Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlamayı, hissedarlara fayda sunmayı ve sermaye maliyetini azaltmak için en uygun sermaye yapısını sürdürmeyi amaçlamaktadır. Şirket, sermaye yapısını korumak için hissedarlarına ödenen temettülerin miktarını değiştirebilir, pay geri alımı yapabilir, geri alınan payları itfa edebilir, yeni pay ihraç ederek sermayesini artırabilir veya borcunu azaltmak amacıyla varlıklarını satabilir.

- İhraççı vadesi gelen yükümlülüklerini karşılayamayabilir (Likidite Riski)

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. İhraççı'nın kredibilitesinin bozulması nedeniyle ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda ihraççı zararlarla karşılaşabilir.

Şirket'in önümüzdeki 0-12 ay arasında vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı özel bağımsız denetimden geçmiş 31.03.2026 tarihli finansal tablo dipnotlarına göre toplam 1.890.500.752 TL seviyesindedir. Bunun 1.466.819.657 TL'lik kısmı finansal borçlardan, 110.680.302 TL'lik kısmı kiralama işlerinden borçlardan 313.000.793TL'lik kısmı ticari ve diğer borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin, alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredisi temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır. Şirket'in önümüzdeki 1-2 yıl arasında vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı 233.686.384 TL iken 2 yıl sonrasında vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı da 321.036.399 TL'dir.

- İhraççı'nın faaliyet sonuçları piyasada meydana gelebilecek değişimlere maruz kalabilir (Piyasa Riski)

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeni ile bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında işletmeyi olumsuz etkileyebilecek dalgalanmalar olması riskidir. Şirket'in piyasa riski yabancı para riski ve faiz oranı riskini içermektedir.

a) Yabancı Para (Kur) Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler yabancı para (kur) riski olarak adlandırılmaktadır. Şirket'in parasal döviz yükümlülüklerinin, parasal döviz varlıklarını aşması ve döviz kurlarının yükselmesi durumunda veya parasal döviz yükümlülüklerinin, parasal döviz varlıklarından düşük olması ve döviz kurlarının düşmesi durumunda şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın ABD Doları, Avro ve Rus Rublesi cinslerinden varlık ve yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu anlamda, Şirket ABD Doları, Avro ve Rusya Ruble cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.



31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibariyle Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net döviz pozisyonuna ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Döviz Riski	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
ABD Doları Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	1.252.942	706.009	(3.055.170)	(10.242.921)
Avro Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	(2.790.670)	(1.994.758)	(1.389.479)	(579.990)
Ruble Cinsinden Net Bilanço Pozisyonu	(8.889.221)	(8.889.221)	--	--

Döviz Riski (TL bazında toplam)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Döviz cinsinden varlıklar	1.131.067.671	1.105.253.449	1.020.010.649	565.164.939
Döviz cinsinden yükümlülükler	(1.224.671.383)	(1.189.802.344)	(1.251.034.428)	(1.233.739.346)
Net yabancı para pozisyonu	(93.603.712)	(84.548.895)	(231.023.779)	(668.574.407)

b) Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir.

31.03.2026 tarihi itibariyle özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre Şirket'in toplam finansal yükümlülükleri 1.727.558.264 TL seviyesindedir. Söz konusu kredilerin vadeleri geldiğinde yenilenmeleri durumunda Şirket faiz oranlarında dalgalanma riskine maruz kalabilir.

31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal yükümlülükleri banka kredilerinden oluşmakta olup, Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre endekslenmiş finansal yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansal Yükümlülükler	1.727.558.264	1.759.497.950	1.544.105.977	1.395.322.588

- Şirket alacaklarının tahsil edilememesi söz konusu olabilir (Kredi Riski)

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın sözleşmedeki yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeni ile finansal bir kaybın oluşması riski olarak tanımlanmaktadır. Bu risk finansal varlıkları elinde bulundurmanın yanı sıra, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de kapsamaktadır. Şirket'in kredi riski, esas olarak ticari alacaklardan doğabilmektedir. Şirket'in müşterilerinin yaşayabileceği maddi sıkıntılar, bu müşterilerden yapılacak tahsilatları geciktirebilir ya da müşterilerin iflası gibi durumlar söz konusu olursa Şirket alacaklarını tahsil edemeyebilir. Tahsilatlarda gecikmeler olması ve/veya tahsilat yapılamaması durumunda İhraççı'nın mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket yönetiminin bu riskleri kontrol etmek için harcadığı çabalar yetersiz kalabilir ve Şirket alacaklarını tahsil edemeyerek, borçlarının ödenmesinde güçlüklerle karşılaşabilir.



31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibariyle kredi riskine maruz kalemlere ilişkin bakiyeler aşağıda yer almaktadır:

-Vadesi Geçmiş	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer	
Kredi Riski Tablosu (TL)	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			İlişkili	Diğer
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
31.03.2026							
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış	-	1.298.544.928	-	22.754.378	69.612.760	-	166.159.061
-Vadesi Geçmiş							
31.12.2025							
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış	-	1.306.760.907	-	21.317.425	64.227.563	-	125.741.587
-Vadesi Geçmiş	-	-	-	-	-	-	-
31.12.2024							
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış	-	997.660.532	-	2.519.018	71.956.889	-	51.845.912
-Vadesi Geçmiş	-	-	-	-	-	-	-
31.12.2023							
- Vadesi Geçmemiş ya da Değer Düşüklüğüne Uğramamış	-	556.038.534	9.358.143	5.658.700	102.200.295	-	73.600.017
-Vadesi Geçmiş	-	-	-	-	-	-	-

- Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması, siber saldırılar ya da veri güvenliğindeki sorunlar Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

Şirket'in üretim, hammadde/mamul alım, stok kontrol, muhasebe ve finansal raporlama ve benzeri alanlarda kullandığı bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Bu durum Şirket'in müşteri ilişkilerini, üretim ve dağıtım faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, üretim, satış, satın alma, muhasebe, kalite, iç denetim, sevkiyat, lojistik, tedarik zinciri, araştırma ve geliştirme, finans, insan kaynakları ve düzenleyici işlevler dahil olmak üzere faaliyetlerinde bilgi işlem sistemlerinden yararlanmaktadır. Şirket'in faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilmesi, bu sistemlerin güvenliğine, güvenilirliğine ve yeterliliğine bağlıdır.

Ağ kesintileri, programlama hataları, bilgisayar virüsleri ve güvenlik ihlalleri (örneğin siber saldırı) dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım problemlerden kaynaklanan bilgi işlem sistemi arızaları, üretim faaliyetlerini etkileyebilir, ürünlerin sevkiyatını engelleyebilir, müşteri siparişlerinin gecikmesine, yanlış üretim/sevkiyat yapılmasına veya iptaline neden olabilir.

Kazara veya kasıtlı olsun, bu veya benzeri olaylar, Şirket'in fikri mülkiyetinde olan ürün formülü, üretim şekilleri ile çalışanlarının, müşterilerinin, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü tarafların gizli ticari bilgilerinin kaybolması, çalınması, yetkisiz kullanımı veya yayınlanmasıyla sonuçlanabilir ve Şirket'in yerel ve uluslararası pazarlardaki itibarına, rekabetçi konumuna zarar verebilir ve stratejik girişimlerinin ve yatırımlarının değerini düşürebilir. Bu gibi durumlar iş kaybına ve ayrıca iyileştirici ek maliyetlere, cezalara, soruşturmalara, yaptırımlara veya davalara neden olabilir.

Şirket; müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması veya hileli veya yasa dışı kullanımı riskine karşı koruma sağlamak için tasarlanmış kontrolleri ve



güvenlik önlemlerini sürekli olarak geliştirme ve iyileştirme amacıyla olsa da bütün kontroller ve önlemler yeterli gelmeyebilir. Şirket'in ayrıca bilgi gizliliğini ve güvenlik önlemlerini geliştirmeye devam etmek ve/veya herhangi bir bilgi güvenliği açığını araştırmak ve düzeltmek için ek kaynaklar harcaması gerekebilir.

Şirket, müşteri, tedarikçi, üçüncü taraf, çalışan veya Şirket verilerinin çalınması, kaybolması, hileli veya yasa dışı kullanılması durumunda ek maliyetler ya da tazminat talepleriyle karşı karşıya kalabilir. Söz konusu olaylar, Şirket'in temin etmiş olabileceği herhangi bir mevcut sigortanın kapsamı dışında kalabilir.

Bu gibi durumlar, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

- Dünya'da doğal afetler, savaş, olağanüstü durumlar ve salgın hastalıklar yaşanması

Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Şirket'in bu durumlardan herhangi biriyle karşılaşması durumunda yeterli kapasiteye sahip alternatif tedarik sağlayabilecek tesisleri mevcut olmayabilir veya bu durum üretim maliyetlerini artırabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	:	Kazlıçeşme Mah. Hacı Reşit Bey Sk. Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No: 1 Zeytinburnu/İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	:	671020-0

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

İhraççı Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi unvanı ile kurulmuş olup, kuruluş esas sözleşmesi 30.06.2008 tarihinde İstanbul Ticaret Müdürlüğü'ne tescil edilmiştir. Şirket'in süresi kuruluşundan itibaren sınırsızdır.

Şirket limited şirketten anonim şirkete dönüşmüş olup, anılan tür değişikliği ve dolayısıyla meydana gelen unvan değişikliği Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi olarak 09.02.2021 tarihinde tescil edilmiştir.

Daha sonrasında Şirket Derlüks Yatırım Holding tarafından devralınmış ve unvanını Emiliano Zapata Deri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirmiş ve bu değişiklik 08.03.2021



tarihinde tescil olmuştur. Şirket'in erkek giyim ürünlerinin tamamını müşterilerine sunmasıyla birlikte unvanının bunu yansıtacak şekilde Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirilmiş ve bu değişiklik 14.09.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

Son olarak, faaliyet alanları arasına enerji üretimi eklenmesiyle birlikte, unvan Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi olarak değiştirmiş ve bu değişiklik 26.12.2023 tarihinde tescil edilmiştir.

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:

Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Merkez Adresi	:	Kazlıçeşme Mah. Hacı Reşit Bey Sk. Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No: 1 Zeytinburnu/İstanbul
İnternet Adresi	:	https://www.sohocompany.com.tr/
Telefon	:	+90 (212) 416 59 97
Faks	:	+90 (212) 416 59 98

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Aşağıda öncelikle Şirket bağlı ortaklıklarının tabi oldukları mevzuatların listesi belirtilmiştir. Elektrik üretim ve satış faaliyetlerine ilişkin mevzuat, ardından Şirket'in tabi olduğu ilgili diğer mevzuat hakkında bilgi ise başlıklar halinde verilmiştir

Ortaklık	Tabi Olunan Mevzuat
Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş.	Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği – Tedarik Lisansı
Azurl Yenilenebilir Enerji San. Tic. A.Ş.	Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
Akarca Otomotiv Tic. A.Ş.	
Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş.	
Durukan Tarım Enerji San. ve Tic. A.Ş.	
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	

1) Elektrik Üretim Faaliyetlerine İlişkin Mevzuat

Kurulu gücü azami bir megavat veya 14/03/2013 tarihli ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun ("EPKn") 14. maddesi çerçevesinde Cumhurbaşkanlığı kararı ile belirlenmiş kurulu güç üst sınırına (10.05.2019 tarih ve 30770 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca beş megavat olarak belirlenmiştir) kadar olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi tesislerinde yapılan üretim faaliyetleri, önlisans ile lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaftır. Bağlı ortaklıklardan sadece Azur Enerji elektrik depolama faaliyetlerinde kullanılmak üzere kurulmuş olup, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan ("EPDK") 2021 yılında 20 yıllığına elektrik tedarik lisansı almıştır. Azur Enerji mevcut durumda gayri faaldir.



Elektrik enerjisi üretimi ve toptan satışı faaliyetleri aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

- a) Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") ve
- b) EPDK

EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur; elektrik, doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur. EPDK'nın, elektrik piyasası faaliyetleri için gerekli lisansların düzenlenmesi, elektrik piyasasına ilişkin ikincil mevzuatın hazırlanması ve uygulanması, elektrik piyasası faaliyetlerinin denetlenmesi, ulusal tarifelerin hazırlanması ve uygulanması, piyasa faaliyetlerinin EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata uygun olarak yürütülmesinin sağlanması gibi çeşitli görev ve yetkileri söz konusudur.

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn'na göre üretim, iletim, toptan satış, dağıtım, perakende satış, ithalat, ihracat ve piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır. EPKn, elektriğin üretiminden iletimine ve/veya dağıtımına, üretilip dağıtılan elektriğin organize veya organize olmayan piyasalarda toptan satışına ve tüketicilere satımına ilişkin temel kural ve ilkeleri ve üretimden satıma kadar olan bu sürecin her bir aşamasında faaliyet gösterebilecek her bir aktörün hak ve yükümlülüklerini genel olarak düzenleme altına almakta; sürecin aşamalarına ilişkin detaylı düzenlemeleri ise ilgili ikincil mevzuata bırakmaktadır.

EPKn madde 4 uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin, gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için EPDK'dan, yine EPKn ile düzenlenen ve aşağıda açıklanan birtakım istisnalar hariç olmak üzere, ilgili lisansları temin etmeleri gerekmektedir. EPKn kapsamında enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim faaliyeti de bazı istisnaları olmakla birlikte, prensip olarak ancak lisansa tabi olarak gerçekleştirilebilir.

a) Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

Enerji piyasası mevzuatı uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislerin önlisans ve lisans alabilmesi için bazı durumlarda ihalelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları'nda ("YEKA") elektrik üretim tesisi projesinin planlandığı veya bir bağlantı bölgesi için belirlenen rüzgar ve güneş enerjisi temelli elektrik kapasitesinin aşıldığı durumlarda ihale düzenlenmektedir.

YEKA İhaleleri: 09.10.2016 tarihli ve 29852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği ("**YEKA Yönetmeliği**") uyarınca, YEKA, kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda gerçekleştirilen büyük ölçekli yenilenebilir enerji kaynak alanlarıdır. YEKA ihalelerini kazananlar ETKB ile YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalayarak söz konusu alan üzerinde yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimine başlayabilir.

RES ve GES İhaleleri: Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi ("**TEİAŞ**"), EPKn'nun 23. maddesi ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12. maddesi çerçevesinde, her yıl rüzgar enerjisine dayalı başvurular için 1 Ekim, güneş enerjisine dayalı başvurular için 1 Mayıs tarihine kadar, takip eden beş yıl için ve takip eden on yıl için olmak üzere, bağlantı noktasına göre ve/veya bölgesel bazda, sisteme bağlanabilecek rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kapasitesini EPDK'ya bildirmektedir. EPDK ise TEİAŞ'tan temin edilen söz konusu kapasite bilgilerine dayanarak rüzgar enerjisine dayalı başvurular için her yıl Nisan ayının ilk beş iş gününde, güneş enerjisine dayalı başvurular için her yıl Kasım ayının ilk beş iş gününde şirketlerin



önlisans başvurularını almaktadır. 13.05.2017 tarihli ve 30065 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Rüzgar veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği ("**Yarışma Yönetmeliği**") uyarınca, rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurmak üzere yapılmış önlisans başvurularından aynı bağlantı bölgesine bağlanmak için ilan edilen kapasiteden daha fazla başvuru bulunması halinde ve/veya santral sahası çakışan/kesişen başvurular bulunması halinde, başvurular arasından bağlantı bölgesi için ilan edilen kapasite kadar sisteme bağlanacak olanları belirlemek için TEİAŞ tarafından yarışma yapılır. İhaleleri kazanan şirketlere önlisans ve/veya üretim lisansı verilme usulleri, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

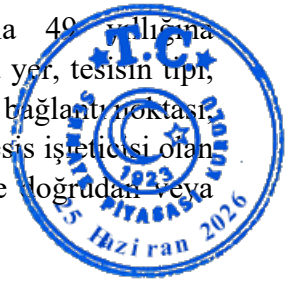
aa) Önlisans

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslara dair detaylı düzenlemelere Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretimi faaliyeti ile iştigal edecek olan bir şirket, üretim lisansı almadan önce EPDK'dan önlisans almalıdır. Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları, ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekir. Önlisanslar, mücbir sebep halleri hariç olmak üzere, en fazla 36 aya kadar geçerli olarak düzenlenebilir. Önlisanslar, süresi EPDK tarafından uzatılmamışsa önlisans süresinin sonunda, önlisans sahibinin iflası halinde, önlisans sahibinin talebi üzerine veya önlisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine sona erer.

Önlisans sahibi bir tüzel kişinin, üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca, santralin kurulacağı sahanın mülkiyetinin veya kullanma hakkının alınması, kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde proje veya kat'i proje onayının alınması, bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması, çevresel etki değerlendirmesi sürecine ilişkin ilgili kararların alınması, yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin temin edilmesi gibi bazı işlemlerin tamamlanması gerekir. Ayrıca santralin türünün Hidroelektrik Santrali ("**HES**"), GES veya Rüzgar Enerjisi Santrali ("**RES**") olmasına göre, ilave bazı işlemlerin daha tamamlanmış olması gerekmektedir: HES'ler için DSİ ile imzalanan Su Kullanım Hakkı Anlaşması'nın ("**SKHA**") veya SKHA imzalama hakkını tevsik eden belge EPDK'ya ibraz edilmeli; GES'ler ve RES'ler için, katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmalar imzalanmalı, RES'ler için teknik etkileşim izni alınmalı ve 30.04.1983 tarihli ve 18033 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne göre ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınmış olmalıdır.

ab) Elektrik Üretim Lisansı

Anılan mevzuat uyarınca, üretim lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yılına verilebilmektedir. Üretim lisanslarında, elektrik üretim tesisinin adı, bulunduğu yer, tesisin tipi, ünite sayısı, kurulu gücü, yakıt türü, yıllık elektrik enerjisi üretim miktarı, sisteme bağlantı noktası, tesis tamamlanma tarihi gibi elektrik üretim tesisine ilişkin bilgiler ile birlikte, tesis işleticisi olan lisans sahibi üretim şirketinin %10 (ve halka açık şirketlerde %5) ve üzerinde hissedar veya dolaylı pay sahiplerine ilişkin bilgilere yer verilir.



Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar, prensip olarak devredilemez niteliktedir. Ancak, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem de lisans devri yasağı kapsamında değerlendirilmemektedir. İlaveten, icra takibi sonucu lisansa konu üretim tesisinin satışının kesinleşmesi üzerine satışa konu üretim tesisini satın alan tüzel kişinin başvurması ve başvuru kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi halinde bu tüzel kişiye de EPDK tarafından eski lisansın devamı niteliğinde yeni bir üretim lisansı verilmekte ve bu durum da devir yasağı kapsamında kabul edilmemektedir.

EPDK tarafından düzenlenen lisanslar, lisans ile belirlenen sürenin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucunda üretim tesisinin satışının kesinleşmesi halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansının süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitim süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/2 uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi faaliyet yürüten lisans sahibi tüzel kişiler için sermayesinin yüzde on veya daha fazlasını temsil eden payların, halka açık şirketlerde ise yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler EPDK'nın onayına tabidir. Tarifesi düzenlemeye tabi olmayan lisans sahibi tüzel kişiler için ise bu fıkra kapsamındaki değişiklikler, EPDK'nın onayına tabi olmayıp, bu değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi gerekmektedir.

ac) Elektrik Tedarik Lisansı

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 6 uyarınca, elektrik enerjisinin toptan veya perakende satışı lisansa tabi faaliyetlerden birisidir. Bu kapsamda verilen lisanslar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 8 uyarınca, tedarik lisansı olarak adlandırılmaktadır. Aynı yönetmelikte, tedarik elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin toptan veya perakende satışı olarak ve tedarik şirketi ise elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin toptan ve/veya perakende satılması, ithalatı, ihracatı ve ticareti faaliyetleri ile iştigal eden tüzel kişi olarak tanımlanmıştır. Buna göre, tedarik lisansı, sahibine, (i) herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilerle, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapabilme, (ii) diğer lisans sahibi tüzel kişilerle elektrik enerjisi ve/veya kapasite ticareti faaliyetinde bulunma, (iii) organize toptan elektrik piyasalarında, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapma, (iv) ETKB'nin uygun görüşü doğrultusunda uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelerden veya ülkelere, EPDK onayı ile elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetlerini yapabilme, (v) lisansı kapsamında müstakil elektrik depolama tesis veya tesislerini kurma ve işletme hakkını verir. Perakende satış elektrik enerjisinin tüketicilere satışı iken toptan satış, elektrik enerjisinin tekrar satılmak üzere satışdır. Tedarik şirketleri bakımından bir diğer esaslı ayırım ise, görevli tedarik şirketleri ve görevli olmayan tedarik şirketleri ayırımıdır.



Görevli tedarik şirketleri ilgili dağıtım bölgesinde bulunan serbest tüketici olmayan tüketicilere EPDK tarafından onaylanan perakende satış tarifeleri üzerinden elektrik enerjisi satışı yapar. Görevli tedarik şirketleri 19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi şirket olarak kabul edilmektedir. Ayrıca, serbest tüketici niteliğini haiz olduğu halde, başka bir tedarikçiden elektrik enerjisi temin etmeyen tüketicilere, son kaynak tedarikçisi sıfatıyla elektrik enerjisi sağlamakla yükümlüdürler.

Toptan ve perakende satış faaliyetleri, üretim şirketleri ile tedarik lisansı kapsamında kamu ve özel sektör tedarik şirketleri tarafından yürütülür. Tedarik şirketleri, herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilere toptan veya perakende satış faaliyetlerinde bulunabilir.

b) Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği tahtında elektrik depolama tesisi, elektrik enerjisini başka bir enerji türüne çevirerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi kullanılmak üzere tekrar elektrik enerjisine çevirerek sisteme verebilen tesis olarak nitelenmektedir. Aynı zamanda, (i) müstakil elektrik depolama tesisi üretim veya tüketim tesisleriyle irtibatı olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı depolama tesisini; (ii) tüketim tesisine bütünleşik elektrik depolama tesisi, tüketim tesisleriyle aynı ölçüm noktasına bağlı elektrik depolama tesisini ve (iii) üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesi ise santral sahası sınırları içinde, üretim tesisinde üretilen veya sistemden çekilen elektrik enerjisini depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar kullanılmak üzere sisteme verebilen elektrik depolama ünitesini ifade etmektedir.

Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri:

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 34'e göre tedarik lisansının, lisans sahibine sağladığı haklardan birisi de müstakil elektrik depolama tesisi kurma ve işletmedir. Buradan hareket ile, herhangi bir üretim veya tüketim tesisine bütünleşik olarak kurulmayan elektrik depolama tesisleri (müstakil depolama tesisleri) için tedarik lisansı alınması gerekmektedir. Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği madde 7 uyarınca, tedarik lisansına sahip olmak ve 2 MW kurulu gücünden düşük olmamak kaydıyla, aynı tedarik lisansı kapsamında bir veya birden fazla müstakil elektrik depolama tesisi kurulabilir.

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri:

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPKn'nun 7. maddesine 3 adet fıkra eklenmiş olup, bu fıkralardan 2 tanesi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir. EPKn madde 7/10 uyarınca, elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit güçte rüzgar ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulmasına ilişkin önlisans verileceği ve bu tesislerin Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması'ndan ("YEKDEM") yararlanabileceği hüküm altına alınmıştır. YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir program olup, aşağıda bu konuda detaylı bilgilere yer verilecektir.

c) Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği Kapsamında Lisanssız Elektrik Üretimi

EPKn uyarınca, (i) imdat grupları (can ve mal kaybını önlemek amacıyla sadece elektrik enerjisi kesilmelerinde kullanılan elektrojen grupları) ve iletim ya da dağıtım sistemiyle bağlantı tesis etmeyen üretim tesisleri, (ii) kurulu gücü azami (10.05.2019 tarih ve 30770 sayılı Resmi Gazete'de



yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca) beş megavatlık yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri, (iii) ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri gibi bazı elektrik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek elektrik üretim faaliyetleri için lisans alma yükümlülüğü bulunmamaktadır. Lisansa tabi olmaksızın gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerine ilişkin detaylı düzenlemelere, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Yönetmelikte önlisans/lisans alma ve şirket kurma zorunluluğundan muaf olan üretim tesisleri için gerekli şartlar, başvuru usulü, tesis işletmecilerinin hak ve yükümlükleri, sisteme bağlantı ve kabulleri, bu tesislerde ihtiyaç fazlası üretilen elektriğin sisteme verilmesi, aylık mahsuplaşma, tüketim uygulamaları ile yasaklar ve yaptırımlara ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir.

Lisanssız elektrik üretim santrallerinde üretilen elektrik lisanslı santrallerin ürettiği elektriğin satış usulünden farklı olarak, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği madde 5/2 uyarınca, doğrudan YEKDEM kapsamında görevli dağıtım şirketlerine satılır. Bununla birlikte 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşılmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği Madde 4/3 uyarınca, bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu alan ve ihtiyaç fazlası enerji için aylık mahsuplaşma yapan lisanssız elektrik üretim tesisleri kapsamında da elektrik depolama tesisi kurulabileceği ifade edilmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca lisanssız üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler için 10 (on) yıllık YEKDEM süresinin bitiminden itibaren, lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatının yüzde on beşinin YEKDEM'e katkı bedeli olarak ödenmesi koşuluyla lisanslı üretim faaliyetine geçilmesine ilişkin ve/veya lisanssız üretim faaliyeti kapsamında üretilen ihtiyaç fazlası elektrik enerjisi için, elektrik piyasasında oluşan piyasa takas fiyatını geçmemek üzere uygulanacak fiyat ile uygulamaya ilişkin usul ve esaslar Cumhurbaşkanlığı tarafından belirleneceği düzenlenmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi ve YEKDEM

Rüzgar, hidroelektrik, güneş, biyokütle ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik etmek amacıyla Yenilenebilir Enerji Kanunu ile ilgili ikincil mevzuatı yürürlüğe girmiştir. Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca yenilenebilir enerji kaynakları; hidrolik, rüzgar, güneş, jeotermal, biyokütle, dalga, akıntı ve gel-git gibi fosil olmayan enerji kaynaklarını ifade eder.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti



gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEKDEM olarak adlandırılmaktadır. YEKDEM başvurularını değerlendirmeye yetkili kurum EPDK, YEKDEM'in işleyişinden ve ödemelerden sorumlu kurum ise EPIAŞ'tır. YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası gibi) faaliyet gösterebilmekte ve ikili anlaşmalar yapabilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak, EPIAŞ tarafından işletilen gün öncesi piyasasındaki nihai elektrik satış fiyatının, YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. gününde yayınlanan uzlaştırma bildirimine müteakip 7 (yedi) iş gününden sonra, ayın 25. günü ila 30. günü arasına tekabül eden bir günde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

YEKDEM'e ilişkin mevcut düzenlemelere göre, (i) Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri, 10 (on) yıl süreyle ve (ii) 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri ise 31.12.2030 tarihine kadar, YEKDEM teşviklerinden ABD Doları cinsinden yararlanabilecektir. Bununla birlikte 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan üretim tesisleri için ise, Türk Lirası cinsinden YEKDEM teşvikleri yürürlüğe girmiştir. Türk Lirası üzerinden belirlenen YEKDEM teşvikleri, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formüle uygun olarak güncellenecek olup; bu güncellemeler neticesinde ulaşılabilecek olan teşvik tutarları da, belirli üst sınırlara tabidir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan GES'ler bakımından YEKDEM teşviklerinden faydalanma sürelerine ve güncel fiyatlar ile ödemelerin yapılacağı para birimlerine ilişkin olarak hazırlanan tablo aşağıda yer almaktadır.

Şirket	Santralin Bulunduğu İl	Yekdem Fiyatı	Santralin DC Kapasitesi (MWp)	Yekdem Vadesi
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh	7,02	17/02/2030
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Ağrı	0,133 USD/Kwh		17/02/2030
Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Adıyaman	0,133 USD/Kwh	3,696	23/06/2027
Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.	Adıyaman	0,133 USD/Kwh		23/06/2027
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir	0,133 USD/Kwh	2,381	12/04/2032
Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir	0,133 USD/Kwh		24/03/2032



Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Şanlıurfa	0,133 USD/Kwh	2,228	30/10/2028
---	-----------	---------------	-------	------------

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere, belirli yerli aksamın kullanılması halinde de santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle, ilave teşvikler sağlanmaktadır. 28.05.2021 tarihli ve 31494 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yerli Aksam Yönetmeliği, yurt içinde imal edilerek yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerde kullanılan aksam ve/veya aksamı oluşturan bütünleştirici parçalar için ilave fiyatın uygulanabilme koşulları ile her bir başvuru kapsamında uygulanacak ilave fiyat miktarının belirlenmesi, belgelendirilmesi ve denetlenmesi ile ilgili usul ve esasları içerir. Şirketçe yapılan açıklamada sahip olunan GES'lerin yerli aksam teşviğinden faydalanmadıkları ifade edilmiştir.

2) Kişisel Verilerin Korunması

Türkiye'de kişisel verilerin korunması hakkındaki ilk özel kanun olan Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("KVKK") 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir. KVKK, Avrupa Birliği'nin 95/46/EC sayılı Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve 5 Ekim 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi ve iletilmesini, TCK kapsamındaki hapis cezaları da dâhil olmak üzere, bir dizi idari para cezalarına ve cezai yaptırımlara bağlamıştır. KVKK aşağıdaki önemli şartları getirmiştir:

- Kişisel veriler ancak bu verilerin konusu olan kişinin açıkça izin vermesi veya Veri Koruma Kanunu'nda belirtilen koşulların gerçekleşmesi halinde işlenebilir.
- Verilerin konusu olan kişilerin kişisel verilere erişme ve veri kontrolörüne başvurma hakkı vardır.
- Sınır aşan veri akışları için verilerin konusu olan kişilerin izni gereklidir ve bu iznin olmaması halinde, veri ihraç ve ithal edenlerin ek yükümlülükleri yerine getirmeleri zorunludur.
- Kuruluşların bilgi güvenliğini sağlamak için uygun güvenlik önlemleri almaları gerekmektedir.

KVKK, kişisel verileri işleyen tüm şirketlere (gerçek kişi müşteriler, tedarikçiler ve çalışanlar hakkındaki veriler gibi) istisnasız olarak uygulanmaktadır. KVKK ayrıca kişisel veri, "kimliği belirli veya belirlenebilir gerçek kişiye ilişkin her türlü bilgi"; kişisel verilerin işlenmesi ise, "kişisel verilerin otomatik olan ya da herhangi bir veri kayıt sistemi aracılığıyla otomatik olmayan yollarla elde edilmesi, kaydedilmesi, depolanması, yeniden düzenlenmesi, aktarılması, devralınması, elde edilebilir hâle getirilmesi, açıklanması, sınıflandırılması ya da kullanılması" olarak tanımlanmaktadır.

Kanun uyarınca kişisel veriler, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın, kanunda belirtilen geçerli bir hukuki sebep olmadıkça işlenemez ve aktarılamaz. Veri sorumluları, ilgili kişinin açık rızası kapsamında işledikleri veya sakladıkları ilgili kişiye ait kişisel veriler için bilgi güvenliğini sağlamaya yönelik uygun güvenlik tedbirlerini almakla yükümlüdür. Kişisel verilerin işlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması hâlinde veri sorumlusu, re'sen veya ilgili kişinin talebi üzerine kişisel verileri silmek, yok etmek veya anonim hâle getirmekle yükümlüdür. Veri sorumluları ile veri işleyen gerçek veya tüzel kişiler, kişisel verileri elde ettiklerinde ilgili kişileri



bilgilendirmekle yükümlüdür. Verileri işlenen kişiler, veri sorumlusuna başvurma hakkına sahiptir. Veri sorumlusu, söz konusu başvuruda yer alan talepleri, talebin niteliğine göre en kısa sürede ve herhâlde en geç otuz gün içinde ücretsiz olarak sonuçlandırmak zorundadır.

Kişisel Verileri Koruma Kurumu tarafından 28 Ekim 2017 tarihinde kişisel verilerin silinmesi, yok edilmesi ve anonim hale getirilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyen Kişisel Verilerin Silinmesi, Yok Edilmesi veya Anonim Hale Getirilmesi Hakkında Yönetmelik yayımlanmış ve 1 Ocak 2018 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Kişisel Verileri Koruma Kurumu 30 Aralık 2017 tarihinde Veri Sorumluları Sicili Hakkında Yönetmelik'i yayımlayarak veri sorumluları siciline ilişkin usul ve esasları belirlemiştir. 10 Mart 2018 tarihinde, KVKK'nın 10. ve 11. maddelerinde öngörülen aydınlatma yükümlülüğünün uygulanmasını detaylandırmak ve düzenlemek amacıyla Aydınlatma Yükümlülüğünün Yerine Getirilmesinde Uyulacak Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ ile Veri Sorumlusuna Başvuru Usul ve Esasları Hakkında Tebliğ'i yayımlamıştır. Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu tarafından, özel nitelikli kişisel verilerin işlenmesine ilişkin olarak veri sorumluları tarafından alınması gereken zorunlu güvenlik tedbirlerine ilişkin bir karar alınmıştır. Buna ek olarak, Kişisel Verileri Koruma Kurumu; açık rıza, açık rızanın olmadığı durumlarda veri işlemeye ilişkin istisnalar ve sınır ötesi veri transferleri ile ilgili kuralların nasıl yorumlayacağına ışık tutan görüşler yayımlamıştır.

Kişisel Verileri Koruma Kurulu'nun 11 Mart 2021 tarihli ve 2021/238 sayılı kararı ile 6 Temmuz 2023 tarihli ve 2023/1154 sayılı kararı uyarınca, aşağıda belirtilen kişilerin Veri Sorumluları Siciline kaydı zorunlu kılınmıştır:

- Yıllık çalışan sayısı 50'den çok veya yıllık mali bilanço toplamı 100 milyon TL'den çok olan gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları ile yurt dışında yerleşik gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları
- Yıllık çalışan sayısı 50'den az ve yıllık mali bilançosu 100 milyon TL' den az olup ana faaliyet konusu özel nitelikli kişisel veri işleme olan gerçek ve tüzel kişi veri sorumluları
- Kamu kurum ve kuruluşları ile kamu kurumu niteliğindeki meslek kuruluşu veri sorumluları

Şirket'in veri sorumlusu siciline kayıtlı olduğu tespit edilmiştir.

3) Sınai Mülkiyet Mevzuatı

Sınai Mülkiyet Kanunu, markalar, coğrafi işaretler, tasarımlar, patentler, faydalı modeller ve geleneksel ürün adlarına ilişkin hakların korunmasını düzenlemektedir. Sınai Mülkiyet Kanunu'na göre marka, patent, faydalı model ve tasarımlara sağlanan koruma, bu hakların tescili ile mümkündür. Tescilsiz marka ve tasarımlara da Sınai Mülkiyet Kanunu'nda belirli koşullar altında koruma sağlanmaktadır. Tescilli markaların koruma süresi başvuru tarihinden itibaren on yıldır ve bu süre onar yıllık dönemler halinde yenilenebilir. Tescilli tasarımların koruma süresi başvuru tarihinden itibaren beş yıldır. Bu süre beşer yıllık dönemler halinde yenilenmek suretiyle toplam yirmi beş yıla kadar uzatılabilir. Patentlerin koruma süresi başvuru tarihinden itibaren yirmi yıl; faydalı modellerin koruma süresi ise başvuru tarihinden itibaren on yıldır ve bu süreler uzatılabilir.

Sınai Mülkiyet Kanunu uyarınca sınai mülkiyet hakları devredilebilir, miras yoluyla devredilebilir, lisans konusu olabilir, rehin verilebilir, teminat olarak gösterilebilir, haczedilebilir veya diğer hukuki işlemlere konu olabilir. Sınai mülkiyeti konu alan hukuki işlemler, yazılı şekilde tabidir. Devir sözleşmelerinin geçerliliği, ancak noter tarafından onaylanmış şekilde yapılmış



olmalarına bağlıdır. Şirket'in markaları ve endüstriyel tasarımları Sınai Mülkiyet Kanunu kapsamına girmektedir ve bunlara ilişkin hakların korunması tescile tabidir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının tescil edilmiş marka ve diğer fikri haklarına ilgili bölümlerde yer verilmiştir.

4) İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı

İş sağlığı ve güvenliği konularının Avrupa Birliği mevzuatına uyum sağlamak amacıyla sıkı ve geniş bir şekilde düzenlenmiş olması nedeniyle Şirket'in çeşitli iş sağlığı ve güvenliği gerekliliğine uyumlu bir şekilde faaliyetlerini yürütmesi gerekmektedir.

İş sağlığı ve güvenliği konularını düzenleyen temel mevzuat, iş yerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenleyen İş Sağlığı Kanunu'dur.

5) Güneş Enerjisi Santrallerine İlişkin İzinler ve Ruhsatlar

Santral sahibi şirketler ürettikleri elektrik enerjisini hangi kaynağı kullanarak ürettiklerine göre ilgili mevzuat uyarınca sektöre özgü çeşitli izin ve lisanslar almak ve bunların geçerliliğini sürdürmekle yükümlüdür.

Şirket, regüle ve sıklıkla denetimlerin yapıldığı bir sektörde faaliyet göstermektedir. Faaliyetlerine devam edebilmesi için Şirket'in gerekli izin ve lisanslara sahip olması, zorunlu anlaşmaları imzalaması ve bunlara uygun hareket etmesi ve başta EPDK olmak üzere ilgili kamu kurumlarınca çıkarılan tüm düzenlemelere uygun hareket etmesi gerekmektedir. Sektörde söz konusu izin, lisans ve zorunlu sözleşmeler arasında (i) elektrik üretim lisansları, (ii) çevresel etki değerlendirme kararları, (iii) çevre izinleri, (iv) sistem bağlantı anlaşmaları, (v) sistem kullanım anlaşmaları, (vi) SKHA, (vii) işyeri açma ve çalışma ruhsatları, (viii) orman izinleri ve (ix) yapı ruhsatı yer almaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket santrallerini işletmek için gereken izin ve lisanslara sahiptir. Bunların verilmesi, yenilenmesi ya da güncellenmesinden sorumlu kamu kurumları nezdinde bu konu düzenli olarak takip edilmektedir.

Şirket'in toplam kurulu 15,32 MW olan GES'lerinden sadece Adıyamanda kurulu olan santrallerinde işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmakta olup, işyeri ve çalışma ruhsatı eksik olan santrallere ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı eksik Olan Santraller	Santralin DC Kapasitesi (MWp)
Ağrı GES (Fotuna 3, 4, 5, 6, 7 ve 8)	7,02
İzmir GES (ZNM ve Durukan)	2,381
Şalufurfa GES (Azur 1)	2,228

İşyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmaması ile ilgili olarak anılan tesislerin faaliyete başladığı günden bu yana herhangi bir kamu kurum ya da kuruluşu tarafından Şirket'e ulaşan bir bildirim bulunmamaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket'in kuruluş esas sözleşmesi 30.06.2008 tarihinde tescil edilmiş olup, 200.000 TL'lik sermaye ve "Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi" unvanı ile kuruluşundan Derlüks Yatırım Holding tarafından devralınmasına kadar deri ve deri ürünleri ihracatı konusunda



faaliyet göstermiştir. Şirket sermayesini 200.000 TL'den 400.000 TL'ye artırmış ve çıkarılan 200.000 TL sermaye nakden karşılanmış olup, sermaye artırımını 05.10.2010 tarihinde tescil edilmiştir.

09.02.2021 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile Şirket tür değişikliği gerçekleştirmiş olup, Şirket'in unvanı yapılan tür değişikliği doğrultusunda "*Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi*" olarak değiştirilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding Anonim Şirketi, Ömeroğulları Dericilik Tekstil Sanayi ve Dış Ticaret Anonim Şirketi'ni, mevcut müşteri portföyüne ulaşmak ve ürün, müşteri ve pazar çeşitliliğine giderek erkek deri giyim ürünlerine ek olarak erkek hazır giyim ürünlerini de (triko, pantolon, takım elbise vb.) ürün gamına eklemek amaçlarıyla 08.03.2021 tarihinde devralmıştır. İlişkili olmayan üçüncü kişilerden devralınan Şirket'in unvanı aynı tarihte tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile "*Emiliano Zapata Deri Sanayi Ticaret Anonim Şirketi*" olarak değiştirilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding'e devrolduktan sonra, hazır giyim koleksiyonları oluşturma ve markalaşma planlarına hız kazandıran Şirket, ilk etapta Emiliano Zapata markasını ve markaya ait logo, amblem gibi unsurları Türkiye ve yurtdışında bulunan belirli ülkelerde tescil ettirmiş ve ISO 9001, ISO 10002 ve ISO 45001 sertifikalarını da edinerek uluslararası anlamda kabul görmüş standartlar ile üretim kalitesi referanslarını güçlendirmiştir.

Söz konusu yatırımların finansmanı amacıyla, Şirket'in Derlüks Yatırım Holding tarafından devralındıktan sonra 2021-2022 yılları arasında yapılan sermaye artırımları ile özkaynak yapısı güçlendirilmiştir. Bu kapsamda, Şirket sermayesini 400.000 TL'den 10.000.000 TL'ye artırmış ve çıkarılan 9.600.000 TL sermaye nakden karşılanmış olup, sermaye artırımını 26.03.2021 tarihinde tescil edilmiştir. Aynı yıl içerisinde Şirket, sermayesini 10.000.000 TL'den 25.000.000 TL'ye artırmış ve çıkarılan 15.000.000 TL sermaye nakden karşılanmış olup, sermaye artırımını 10.06.2021 tarihinde tescil edilmiştir. 14.09.2022 tarihli tescil işlemiyle, Şirket sermayesini 25.000.000 TL'den 40.000.000 TL'ye artırmış ve çıkarılan 15.000.000 TL sermaye nakden karşılanmıştır.

Şirket planları doğrultusunda 2022 yılında faaliyetlerine, erkek deri giyime ek olarak, erkek hazır giyim ürünlerinin üretimi, pazarlanması ve satışını da eklemiştir. Bunun bir sonucu olarak Şirket, Emiliano Zapata markası koleksiyonlarına pantolon, triko, tişört, gömlek, takım elbise, kazak gibi ürünler eklemek suretiyle ürün yelpazesini ve buna paralel olarak hedef müşteri kitlesini genişletmiştir.

Emiliano Zapata markasını bir erkek giyim markası haline getiren Şirket, 14.09.2022 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile unvanını bu değişikliği yansıtabilecek şekilde "*Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi*" olarak değiştirmiştir.

Şirket sermayesini 40.000.000 TL'den 114.000.000 TL'ye artırmış ve çıkarılan 74.000.000 TL sermaye nakden karşılanmış olup, sermaye artırımını 26.10.2023 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket, 2022 yılında, 9.810.844 USD olan ihracatını, faaliyetlerinin gelişimi doğrultusunda 2023 yılında 22.265.848 USD'ye yükseltmiş ve bunun sonucunda İDMİB (İstanbul Deri ve Deri Mamülleri İhracatçıları Birliği) tarafından verilen Gümüş ödülü almaya hak kazanmıştır. Faaliyetlerinin gelişimini sürdüren Şirket, 2024 yılı sonu itibarıyla ihracatını 44.794.595 USD'ye, 2025 yılının sonuna gelindiğinde ise toplam 45.702.961 USD'ye yükseltmiştir.

26.12.2023 tarihinde tescil edilen genel kurul kararı ile Şirket, öncesinde %45 payı Derlüks Yatırım Holding'e, %55 oranında payı Cemal Güzelci'ye ait olan Toprak Yenilenen Enerji



Sanayi Ticaret A.Ş. ile birleşerek, “Soho Giyim ve Enerji Anonim Şirketi” unvanını almış ve Şirket faaliyetlerine yenilenebilir enerji alanında elektrik üretim ve satışını eklemiştir. Bu birleşme ile Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticareti A.Ş.’nin de 57.500.000 TL ödenmiş sermayesi Şirket’in mevcut sermayesine eklenmiş ve Şirket’in sermayesi 171.500.000 TL tutarına artırılmıştır. Birleşme işlemi öncesinde Şirket paylarının tamamına Derlüks Yatırım Holding sahip iken; birleşmeye taraf olan şirketlerin değerinin dikkate alınması suretiyle hesaplanan değişim oranı sonucunda Derlüks Yatırım Holding Şirket sermayesinde %62,2505 oranında paya; Cemal Güzelci %37,7495 oranında paya sahip olmuştur.

Birleşme işlemi ile Toprak Enerji'ye ait Ağrı, Adıyaman, İzmir ve Şanlıurfa’da bulunan enerji üretim tesisleri ve Şirket malvarlıklarının tek bir idari merkezden yönetilmesi sağlanmış, EZ Giyim ile Toprak Enerji'nin kendi sektörel dinamiklerine göre oluşan farklı nakit akış yapıları tek bir bünyede birleştirilmiştir. Bahsi geçen santrallere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Şirket	Santralin Bulunduğu İl	Santralin DC Kapasitesi (MWp)	Yekdem Bitiş Tarihi
Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Ağrı	7,02	17/02/2030
Fortuna 4 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Fortuna 5 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Fortuna 6 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Fortuna 7 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Fortuna 8 Enerji A.Ş.	Ağrı		17/02/2030
Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Adıyaman	3,696	23/06/2027
Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.	Adıyaman		23/06/2027
ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir	2,381	12/04/2032
Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir		24/03/2032
Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Şanlıurfa	2,228	30/10/2028

İlgili birleşmenin Şirket’e sağlamış olduğu yönetsel ve operasyonel katkılara ek olarak, gelirlerinin büyük bir bölümü yerli üretim ve ihracata dayalı olan EZ Giyim’in, bünyesinde yenilenebilir ve sürdürülebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştiren bir yapıya dönüştürülmesiyle birlikte Şirket’in ilerleyen yıllarda başta Avrupa Birliği olmak üzere Şirket’in satış gerçekleştirdiği farklı ülkelerde yürürlüğe girmesi planlanan ihracatta karbon vergisi uygulamaları karşısında hazırlıklı ve ihracatta avantajlı bir konuma ulaşması amaçlanmıştır.

Şirket 21.06.2024 tarihinde tescil edilen sermaye artırımını ile sermayesini ana ortağı Derlüks Yatırım Holding A.Ş. lehine primli olarak 35.260.337,13 TL artırarak 206.760.337,13 TL’ye çıkarmıştır.

Şirket’in halka arza hazırlık çalışmaları kapsamında esas sözleşmesinin sermaye piyasası mevzuatına uygun hale getirilmesi ve 850.000.000 TL kayıtlı sermaye tavan tutarı ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi ile ilgili başvurusu da SPK tarafından olumlu karşılanmış olup, ana esas sözleşme değişikliği 15.08.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 20.08.2024 tarih ve 11.47 sayılı TTSG’de ilan olunmuştur.



Gelinen aşamada, oluşturmuş olduğu kreasyonlarla Emiliano Zapata'yı bir erkek giyim markası haline getiren Şirket, toptan satış kanalını mağazalaşma çalışmalarına ağırlık vererek çeşitlendirmeye karar vermiştir. Bu bağlamda, 2024 yılı içerisinde perakende sektöründeki müşteri talebini ölçmek adına Şirket, ilk etapta Özbekistan, Kazakistan ve Rusya'da franchise yoluyla kendi markası altında ilk 3 mağazasının açılışını gerçekleştirmiştir. Franchise yoluyla açılan mağaza müşterilerinden olumlu geri dönüş alınması ile birlikte, kendi işleteceği mağazaların kurulmasına karar veren Şirket, hedef pazarları konumunda bulunan ABD, Rusya ve İtalya'da şirket kuruluşu gerçekleştirerek anılan pazarlarda satış organizasyonunu oluşturmaya başlamıştır.

Şirket, 2025 yılı içerisinde Rusya'nın Moskova ve St. Petersburg şehirlerinde 4 adet sezon mağazası ve 2 adet outlet mağazasına ilişkin kira sözleşmeleri imzalamış ve işbu izahname tarihi itibarı ile bahsi geçen mağazaların hepsinin açılışını gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte 2026 yılı içerisinde Moskova ve St.Petersburg şehirlerinde bulunan 2 farklı outlet mağazasına ilişkin sözleşmeleri imzalamış ve 2026 Nisan ayı içerisinde iki mağazanın da açılışını gerçekleştirmiştir.2025 yılında Rusya'da lüks erkek giyim ürünleri satışı gerçekleştiren LS Boutique , Elyts ve VIP Avenue online platformları ile de sözleşme imzalanmış ancak, Elyts ile yapılan sözleşme sonrasında şartlar üzerinde mutabık kalınamaması nedeniyle Şirket tarafından yenilenmemiştir. La Moda platformu ile sözleşme imzalanarak 19.12.2025 tarihi itibarıyla satışlara başlanmıştır. Şirket'in Rusya'daki faaliyetlerinin tek bir merkezden yönetilmesi amacı ile Moskova merkezli ofis kiralanmıştır. Mevcut durumda Moskova merkez ofiste 12, mağazalarda 40 olmak üzere Şirket'in Rusya bağlı ortaklığında toplam 52 çalışanı bulunmaktadır.

2025 yılında ayrıca İtalya'nın Verona şehrinde kiralanmış ve 01.04.2025 tarihinde faaliyete geçen ofis ve depo alanında Şirket'in gelecek sezonlara ilişkin tasarım çalışmalarının yürütülmesi ve Avrupa Birliği ülkelerine hizmet verecek online satış platformları için lojistik merkez olarak kullanılması planlanmaktadır.

Markalaşma alanındaki çalışmalara son derece önem veren Şirket, Emiliano Zapata markasına ait:

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

çalışmalarını gerçekleştirmek ve bu çalışmaların neticesinde oluşturulan stratejilere bağlı kalarak:

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

ve pazarlama alanlarında dünyanın öne çıkan uluslararası lüks giyim markalarına hizmet veren İtalya menşei ajans Studio Gusto Srl. ile 2025 Nisan ayında sözleşme imzalamıştır.

Buna ek olarak Şirket, geliştirilen kurumsal öğelerin açılacak olan perakende mağazalara en doğru şekilde yansıtılabilmesi; marka estetiğine sadık kalınırken aynı zamanda mimari anlamda en üst kalitede mağaza alanları elde edilebilmesi amacı ile Aralık 2025 tarihinde İtalya/Milano merkezli BBA Studio firması ile sözleşme imzalamış ve yeni açılacak olan mağazalardaki konsept geliştirilmeye başlanmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.



6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre gerçekleştirdiği ilgili yıllar içerisinde gerçekleştirdiği maddi duran varlık yatırımları/alımlarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Yatırımlar (TL)	2026/3	2025	2024	2023
Arazi ve Arsalar	--	--	--	--
Binalar	--	--	--	--
Güneş Enerjisi Santralleri	--	--	--	82.942
Tesis Makine ve Cihazlar	--	5.141.708	227.542	1.363.943
Taşıtlar	--	--	1.780.020	4.798.506
Mobilya ve Demirbaşlar	181.313	49.639.997	7.148.739	5.058.686
Özel Maliyetler	17.330	141.381.458	3.768.513	10.219.349
Yapılmakta Olan Yatırımlar	14.134.633	40.407.606	--	--
Toplam	14.333.276	236.570.769	12.924.814	21.523.426

Finansal tablolarda yer alan mobilya ve demirbaşlar ile özel maliyetler Şirket'in Rusya'da devam eden mağazalaşma sürecinde açmış olduğu mağazalara yapılan tadilat ve mobilya yatırımlarından oluşmaktadır.

Şirket tarafından İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirilen söz konusu yatırımlar/alımlar arasından önemli olanlara ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Türü	Sahibi Konumdaki Bağlı Ortaklık	Yıl	Yatırım Tutarı	Durum	Konum	Niteliği	Finansman Şekli
Showroom	-	2022-2024	11.731.755 TL	Tamamlandı	İstanbul / Zeytinburnu	Koleksiyon Tanıtım / Satış Lokasyonu	11.731.755 TL Özkaynak
Daire	-	2024	6.165.000 TL	Tamamlandı	İstanbul / Bahçelievler	Taşınmaz	6.165.000 TL Özkaynak
Arsa	-	2025	10.000.000 TL	Tamamlandı	Düzce/Merkez	Taşınmaz	10.000.000 TL Özkaynak

Mevcut durumda Şirket bünyesinde bulunan Ağrı ilinde konumlu güneş enerji santrallerinin satın alma işlemleri 2021 yılında; Adıyaman, İzmir ve Şanlıurfa illerinde konumlu olanlarında 2022 yılında gerçekleşmiştir. Bu santraller, devir alındıkları tarihlerde halihazırda elektrik üretim faaliyetlerine başlamış tesislerdir.

Santrallerin satın alım aşamalarında ilgili santralin: lokasyonu, ısıma değerleri, devreye giriş yılı, yıllık elektrik üretimi, kullanılan ekipmanların kalitesi gibi faktörler göz önünde bulundurulur. Yapılan ön gelir-gider projeksiyonlarında santralin getirisinin Şirket beklentileri seviyesinde olduğu gözlemlenirse satın alma prosedürleri devreye sokulur. Bu prosedürlerin ilk aşamada santrallerin yerinde teknik incelemesinin yapılması ve santrallerin aylık üretimlerinin faturalarca teyit edilmesi gelir. Ardından, santrallerin elektrik üretimi kapsamında sahip olmaları gereken evraklar ve geçmiş tarihli proje dosyaları incelenmekte ve doğrulanmaktadır.



Şirket tarafından devralınan ve bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan güneş enerji santrallerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda ve devamında santrallerin bulundukları şehirler bazında alt başlıklar halinde, santrallerin görselleri ile birlikte özetlenmiştir.

Santral Adı	Santralin Sahibi Konumdaki Bağlı Ortaklık Ünvanı	Santralin Bulunduğu İl	Santralin DC Kapasitesi (MWp)	Yekdem Bitiş Tarihi	Yekdem Satış (\$/kWh)	Devir için Ödenen Tutar (USD)
Fortuna 3	Fortuna 3 Enerji A.Ş.	Ağrı	7,02	17.02.2030	0,133	- 1.200.000 USD Özkaynak - 5.500.000 USD Banka Kredisi - Toplam: 6.700.000 USD
Fortuna 4	Fortuna 4 Enerji A.Ş.					
Fortuna 5	Fortuna 5 Enerji A.Ş.					
Fortuna 6	Fortuna 6 Enerji A.Ş.					
Fortuna 7	Fortuna 7 Enerji A.Ş.					
Fortuna 8	Fortuna 8 Enerji A.Ş.					
Maya	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Adıyaman	3,696	23.06.2027	0,133	-895.000 USD Özkaynak -3.000.000 USD Banka Kredisi -Toplam: 3.895.000 USD
Yaka	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.					
Denk	Canözü Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.					
Kelam	Akarca Otomotiv Ticaret A.Ş.					
ZNM	ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	İzmir	2,381	12.04.2032	0,133	-3.270.000 USD Tamamen Özkaynak
Durukan	Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.			24.03.2032		
Hüseyin	Azur 1 Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret A.Ş.	Şanlıurfa	2,228	30.10.2028	0,133	-523.000 USD Özkaynak -2.092.000 USD Banka Kredisi -Toplam: 2.615.000 USD
Üzeyir						

Ağrı GES'ler:

Fortuna 3-4-5-6-7-8 GES'ler, Ağrı İli, Merkez İlçesi, Suçatağı Köyünde kurulu, 7,02 MWp ve 5,94 MWe toplam güce sahip 6 birimden oluşan bir güneş enerjisi santralli grubudur. Santrallerin 2030 Şubat ayına kadar YEKDEM kapsamında 0,133 USD/kwh fiyat ile elektrik satışı gerçekleştirme hakkı vardır.

İlgili santralin devri için ödenen 6.700.000 USD'nin 1.200.000 USD'lik kısmı özkaynak ile, 5.500.000 USD'lik kısmı ise kredi ile finanse edilmiştir.





Ağrı'da bulunan Fortuna 3-4-5-6-7-8 GES'lerin Havadan Çekilmiş Görüntüsü

Adıyaman GES'ler:

Denk, Yaka, Maya, Kelam GES'ler, Adıyaman İli, Merkez İlçesi, Büyük Kavaklı Köyünde kurulu, 3,696 MWp ve 3,780 MWe toplam güce sahip lisanssız güneş enerji santralidir. Santrallerin 2027 Haziran ayına kadar YEKDEM kapsamında 0,133 USD/kwh fiyat ile elektrik satışı gerçekleştirme hakkı vardır.

İlgili santralin devri için ödenen 3.895.000 USD'nin 895.000 USD'lik kısmı özkaynak ile, 3.000.000 USD'lik kısmı ise kredi ile finanse edilmiştir.



Adıyaman'da bulunan Denk,Yaka,Maya, Kelam GES lerin Havadan Çekilmiş Görüntüsü

İzmir GES'ler:

ZNM ve Durukan GES, İzmir İli, Seferihisar İlçesi, Tepecik Mahallesinde kurulu olan 2,381 MWp ve 1,980 MWe toplam güce sahip lisanssız güneş enerji santralidir. Santrallerin sırası ile 2032 Nisan ve 2032 Mart ayına kadar YEKDEM kapsamında 0,133 USD/kwh fiyat ile elektrik satışı gerçekleştirme hakkı vardır.

İlgili santralin devri için ödenen 3.270.000 USD'nin tamamı özkaynak ile finanse edilmiştir.



tasarimsal eklemeler yapılan showroomda, Emiliano Zapata markasına ait ürünler her sezon yenilenmekte ve müşterilerin beğenisine sunulmaktadır.



İstanbul/Zeytinburnu'nda Bulunan Showroom'un Görüntüsü

Düzce Arsa:

Şirket, 2025 yılı Eylül ayında, ilişkili tarafı olmayan gerçek kişiden yatırım amacıyla Düzce İli, Merkez İlçesi'nde bulunan arsanın satın alımını gerçekleştirmiştir.

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

İzahnamede yer verilen en son finansal tablo tarihi olan 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in 14.134.633 TL tutarında yapılmakta olan yatırımı mevcuttur. İlgili yatırımlar Emiliano Zapata LLC'nin Rusya'da devam eden mağazaların tadilat ve dekorasyon harcamalarından oluşmaktadır. Şirket'in Rusya'da 31.03.2026 tarihinde devam etmekte olan Pulkovo Outlet ve Belaya Dacha Outlet mağaza yatırımları, sırası ile 18.04.2026 ve 24.04.2026 tarihlerinde tamamlanmış ve ilgili mağazalar faaliyete geçmişlerdir. Şirket söz konusu yatırımlarını özkaynakları ile finanse etmiştir.

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

Şirket, 31.07.2024 tarihli 2024/13 sayılı yönetim kurulu kararında belirtildiği üzere, İtalya ülkesi merkezli Emiliano Zapata SRL firmasının kuruluşunu gerçekleştirmiştir. 2025 yılı içerisinde İtalya'nın Verona şehrinde kiralanmış ve faaliyete geçen ofis ve depo alanında Şirket'in gelecek sezonlara ilişkin tasarım çalışmaları yürütülmekte ve Avrupa Birliği ülkelerine hizmet verecek online satış platformları için lojistik merkez olarak kullanılması planlanmaktadır.

Bu yatırım planı kapsamında, Şirket'in Avrupa Birliği sınırları içerisinde ürünlerini satışa gerçekleştirebileceği bir lokasyonun bulunması, ileri tarihlerde yine AB ülkelerinden gelecek siparişlerin çok daha hızlı ve finansal açıdan daha masrafsız gerçekleşmesinin önünü açacaktır.

Şirket yönetim kurulunun 23.08.2024 tarihinde almış olduğu 2024/18 sayılı karar doğrultusunda paylarının tamamına sahip olduğu Emiliano Zapata LLC firmasını kurmuştur. Bu yatırım ile ilerleyen dönemlerde Rusya ülkesi içerisinde gerçekleştirilecek yatırımlar neticesinde başta



Moskova olmak üzere Rusya’da tamamen Şirket kontrolünde olacak fiziki mağazaların kurulması, showroomların açılması, depoların kurulması ve bu depolar ile Rusya içerisindeki outlet, e-ticaret platformları ve toptan satış kanallarının desteklenmesi öngörülmektedir. Ülke içerisinde kurulması planlanan güçlü lojistik yapılanma ve birbirini destekleyecek satış ağları ile birlikte Emiliano Zapata markasının Rusya pazarındaki satış payının artırılması ve bilinirliğinin daha üst seviyelere taşınması amaçlanmaktadır.

Emiliano Zapata LLC, Şirket’in Rusya pazarındaki bahsi geçen hedefleri doğrultusunda;

- Moskova şehrinde 2 adet sezon mağazası ile 3 adet outlet mağazasının,
- St. Petersburg şehrinde 2 adet sezon mağazası ile 1 adet outlet mağazasının,

kira sözleşmeleri imzalanmıştır. Rusya ülkesinde ziyaretçi sayısı ve popülerite açısından lider konumda bulunan bu AVM’lerde açılacak mağazaların, Emiliano Zapata satışlarına olumlu yönde etkisinin olması beklendiği gibi aynı zamanda marka değerinin artırılması yönünde de ilerleyen dönemlerde önemli referans noktaları olmaları öngörülmektedir. AVM mağazalarına ek olarak, Rusya içerisinde online satış kanallarında da pazar payını artırma hedefi bulunan Şirket, LS Boutique ve VIP Avenue online satış platformları ile 2025 yılı Şubat ve Mart aylarında, Lamoda online satış platformu ile Aralık 2025 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır. Şirket’in Rusya’daki faaliyetlerinin tek bir merkezden yönetilmesi amacı ile Moskova merkezli ofis kiralanmıştır. Mevcut durumda Moskova merkez ofiste 12, mağazalarda 40 olmak üzere Şirket’in Rusya bağlı ortaklığında toplam 52 çalışanı bulunmaktadır.

Şirket, 21.11.2024 tarihinde almış olduğu 2024-27 numaralı yönetim kurulu kararı doğrultusunda yurtdışındaki hazır giyim faaliyetlerini geliştirmek amacı ile Amerika Birleşik Devletleri’nde bir firma kurulması yönünde çalışmalarını başlatmıştır. Bu bağlamda, 01.01.2025 tarihinde Florida merkezli Emiliano Zapata Inc. firmasının kuruluşunu gerçekleştiren Şirket, ABD’nin çeşitli eyaletlerinde açmayı planladığı perakende mağaza, outlet ve online satış ağları ile birlikte Emiliano Zapata marka değerini geliştirmeyi, aynı zamanda bahsi geçen satış kanalları aracılığı ile satışlarına katkı sağlamayı amaçlamaktadır.

Şirket’in 09.04.2025 tarihli 2025/16 sayılı yönetim kurulu kararı doğrultusunda, işbu İzahname kapsamında gerçekleştirilmesi planlanan Şirket paylarının ilk halka arzından elde edilecek fonun yüzde 30’luk kısmı ile Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından mağazalaşma yatırımlarına ilişkin kira giderlerinin, sabit kıymet yatırımlarının ve personel giderleri ile diğer çeşitli masrafların finanse edilmesi; yüzde 10’luk kısmı ile Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından markalaşma yatırımları çerçevesinde geleneksel ve dijital kanallar üzerinden yürütülecek reklam ve kampanya çalışmalarının finansmanını sağlamayı ve %60’ı ile Şirket ve/veya kurulmuş/kurulacak bağlı ortaklıkları tarafından ürün geliştirme süreçlerinin iyileştirilmesi, kreasyon oluşturma ve bununla ilişkili hammadde, malzeme ve aksesuar tedariklerinin yapılması başta olmak üzere çeşitli operasyonel giderlerin finanse edilmesi planlanmaktadır.

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

İstihdam Destekleri

Şirket personellerine ilişkin 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu’nun 81’inci maddesinin (1) bendinde düzenlenen beş puanlık indirim desteği, 6111 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’a





alanlarında faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. Söz konusu faaliyet alanlarına ilişkin detaylı bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

A) Hazır Giyim Ürünleri

Şirket'in ana faaliyet konularından biri erkek giyim ürünlerinin üretimi ve satışlarıdır.

a) Hazır Giyim Ürünlerinin Tasarım ve Üretimi

Erkek deri giyim üretimi, pazarlama ve satışı alanlarında faaliyet gösteren Şirket'in bu ürün grubu bazında üretimini gerçekleştirmiş olduğu üst segment erkek deri ürünlerde geçmiş dönemlerde zig deri¹ ve kürk ağırlıklı iken; değişen iklim koşulları ve moda sektöründe küresel anlamda zamanla değişen trendlerin etkisi ile birlikte Şirket, 2022 yılı içerisinde deri ürün grubuna ek olarak; diğer erkek giyim ürünlerini de ürün gamına ekleyerek ticari faaliyetlerini çeşitlendirmiştir.

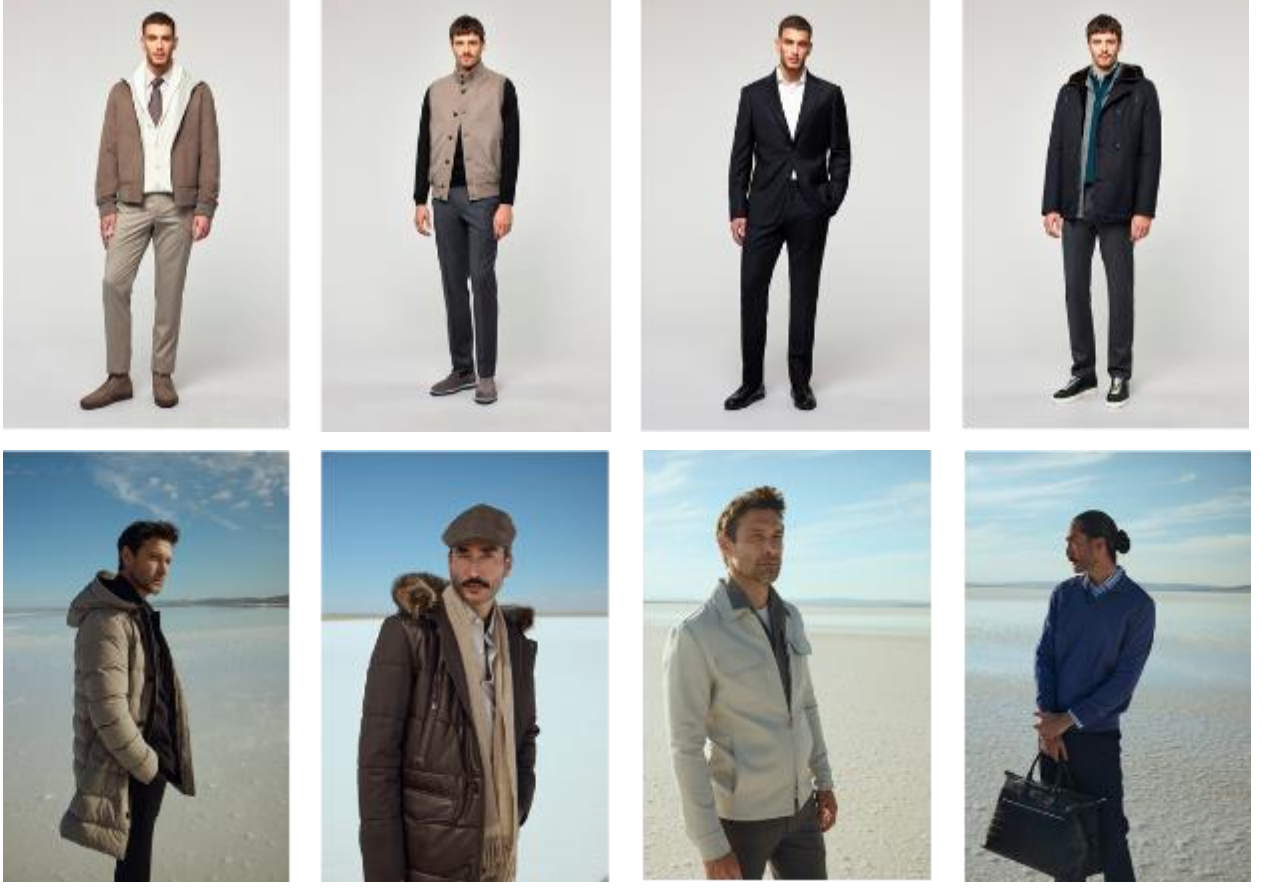
İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemlerinde Şirket, bünyesinde bulunan tasarım ekibi tarafından tasarlanan takım elbise, gömlek, pantolon, triko, sweatshirt, gömlek, t-shirt, eşofman, mont-kaban, çorap, iç çamaşırı, ayakkabı, kemer, çanta, cüzdan ve daha fazlasından oluşan geniş koleksiyonlarını müşterilerine sunmuştur.



Emiliano Zapata markasına ait 2026 Yaz Koleksiyonundan örnekler

¹ Belirli işlemler neticesinde yüzeyi pürüzsüz hale getirilen, konfeksiyona hazır, yumuşak deri türüdür.





Emiliano Zapata markasına ait 2025 Kış Koleksiyonundan örnekler

Şirket'in koleksiyonlarını oluşturan her ürünün tasarım süreci kendi bünyesinde gerçekleştirilmekle birlikte, hammadde temin süreci gerek Şirket gerekse Şirket'in anlaşma sağladığı üreticiler tarafından yapılarak, ürünlerin üretimi Şirket'in Kazlıçeşme Mahallesi Hacı Reşit Bey Sokak Emiliano Zapata Blok No: 11 İç Kapı No:1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde yer alan fabrikasında ve anlaşma sağlanan üreticiler tarafından gerçekleştirilmektedir. Üretim tesisi 3.100 m² kapalı alana sahiptir. Şirket'in ayrıca Yenidoğan Mahallesi 44 Sokak No:47/1 Zeytinburnu/İstanbul adresinde 1.300 m2 deposu bulunmaktadır.

Şirket'e ait koleksiyonları oluşturan ürün grupları Şirket'in kendi bünyesinde gerçekleşen tasarım süreci sonrasında Şirket'in fabrikasının yanı sıra Şirket'in kalite standartları ile uyuşan üretici firmalarda da gerçekleştirilmektedir.

Şirket, Sonbahar/Kış ve İlkbahar/Yaz dönemlerini kapsayacak şekilde yılda 2 adet koleksiyonu müşterilerinin beğenisine sunmaktadır. Koleksiyon hazırlama çalışmalarına 1 yıl öncesinden başlanmaktadır. İtalya'nın Verona şehrinde bir ofis ve depo kiralayan Şirket, erkek giyim alanındaki global trendleri daha yakından takip etmeyi ve dünyaca ünlü kumaş üreticileri ile daha yakından çalışarak ürünlerinde kullanmış olduğu malzemeleri en üst seviyeye çıkartmayı amaçlamaktadır.

Hazır giyim koleksiyonlarının oluşturulmasında izlenen süreçler aşağıda yer verildiği şekildedir.



Kavram Oluşturma: Tasarım ekibi tarafından koleksiyonun görsel/matematiksel planlaması gerçekleştirilmektedir. Koleksiyona ait renk paletleri ve moodboardlar² hazırlanmaktadır. İlgili sezonda kullanılacak malzemeler ve aksesuarların seçimi yapıldıktan sonra teknik föyler³ çizilip hazırlanmaktadır.

Numunelendirme: Modelhane tarafından ürün kalıplarının çıkartılması ve numunelerin dikilmesinin akabinde, tasarım ekibi numuneler hakkında gerekli kritikleri gerçekleştirmektedir. Yapılan kritikler sonucunda gerekli revizelerin modelhane tarafından yerine getirilmesi ile numuneler yeniden dikilmekte ve prova yapılarak onaylanmaktadır.

Adet Belirlenmesi: Koleksiyonu oluşturması öngörülen bütün ürünlerin numuneleri dikildikten sonra satış ekibinin de geri bildirimi ile üretime verilecek ürünlerin seçimi yapılmaktadır. Tasarım ekibi tarafından oluşturulan üretim föyleri, planlama ve üretim departmanına teslim edilmektedir. Geçmiş dönem satış rakamları ve ilgili sezon için öngörüler dikkate alınarak her bir ürün için üretim adetleri belirlenmektedir.

Malzeme Tedariği: Üretim adetleri göz önünde bulundurularak, hammadde ve aksesuar tedarigi gerçekleştirilmektedir. Her ürün için terminler belirlenmekte ve iş emirleri üretim departmanına teslim edilmektedir. Tedarik edilen hammadde ve aksesuarlar, kalite kontrollerinin gerçekleştirilmesini takiben depo yönetimince teslim alınmaktadır.

Üretim: Modelhaneden gelen pastal verimliliğine⁴ göre hammaddeler kesimhane tarafından kesilmekte ve planlama departmanı tarafından pastal verimliliği onaylanmaktadır. Kesilen ürünler dikimhaneye teslim edilmekte ve kalite kontrol ekibi tarafından ara kontroller gerçekleştirilmektedir. Ürünlerin dikimi, üretim föyüne uygun olarak gerçekleştirilmekte ve aksesuarların montajı yapılmaktadır. Dikim aşaması sona eren ürünlerin temizlik işlemlerinin gerçekleştirilmesinin akabinde son ütü yapılmaktadır.

Dış Üretim: Şirket tasarım ekibi tarafından oluşturulan kıyafet, aksesuar ve ayakkabılar, ilgili hammaddelerin tedarigini takip eden süreçte Şirket'in belirlemiş olduğu firmalar tarafından üretilmektedir. Şirket tasarımlarını ve üretim için gerekli olan her türlü girdiyi ilgili üretici firmaya temin edip, üretici ile anlaşılan terminlerde dikimi tamamlanmış ürünleri tedarik etmektedir.

Kalite Kontrol: Üretilen kıyafetler, Şirket ekiplerince kalite kontrol prosedürleri kapsamında incelenmektedir. Dikişlerin düzgünlüğü, ölçüler, malzemenin işçilikle uyumu ve tasarımın özelliklerine uygunluk Şirket'in ISO 9001-10002-45001 kalite belgelerindeki standartlar da göz önünde bulundurularak kontrol edilmektedir. Bu aşamada, dış üretim kullanılarak üretilen ürünlerde Şirket'in kalite standartlarının dışında bir durum saptanması durumunda Şirket, ilgili ürünlerin üretici firmaya iadesini gerçekleştirmektedir.

b) Hazır Giyim Ürünlerinin Satış ve Dağıtımı

Şirket'in müşterilere sunulmaya hazır hale gelen koleksiyonları toptan satış kanalı, franchise mağazaları, sezon mağazaları ve outlet mağazalar ile e-ticaret platformları üzerinden satılmaktadır.

Toptan Satış Kanalı: Şirket, Emiliano Zapata markası ile katma değeri yüksek, dünya çapında ünlü kumaş ve iplik üreticileri ile oluşturduğu tedarik zinciri ile üst segment müşteri kitlesine hitap eden

² Bir koleksiyon hazırlanırken tasarım sürecinde: renk, doku ve desen gibi konularda ilham almak adına oluşturulan panodur.

³ Bir giysinin bütün kalıp ve ölçü detaylarını içeren evraktır.

⁴ Belirli bir metre kare kumaşın kesim işlemleri sonucu elde edilen parça sayısına göre belirlenen ve ilgili kumaşın verimli kullanılıp kullanılmadığına işaret eden veridir.



casual, smart casual ve klasik tarzda hazırladığı koleksiyonları Avrupa, Türki Cumhuriyetler, Orta Doğu ve Amerika pazarlarındaki müşterilerine toptan satış kanalıyla veya franchise ağı aracılığıyla sunmaktadır.

Şirket, ürünlerinin toptan satışını müşterilerinin showroom ziyaretleri, online sunumlar ve fuarlarda alınan siparişler neticesinde gerçekleştirmektedir. Bu kanal kullanılarak satılan ürünler farklı markalar ile aynı perakende satış noktalarında satılmaktadır. Şirket, toptan satışını gerçekleştirdiği ürünlerde “tavsiye edilen satış fiyatını da ayrıca sunar, ancak bu konuda müşterilerin kendi mağazalarında ürünlerini son kullanıcıya satarken bu rakama uyma zorunlulukları bulunmamaktadır. Bu kanal kullanılarak satılan ürünlerde Şirket’in herhangi bir sebepten ötürü ürünlerini iade alması gibi bir zorunluluğu da bulunmamaktadır.

Franchise Mağazaları: Şirket, Emiliano Zapata marka değeri ve algısının geliştirilmesi yönündeki faaliyetlerine önem vermektedir. Bu konuda Şirket’in reklam, billboard ve sosyal medya mecralarında yapmış olduğu tanıtıcı çalışmaların yanı sıra, koleksiyonlarında müşterilerinin beğenisine sunulan ürünlerin yüksek kalite standartlarından ödün verilmeden hazırlanıyor oluşu da marka değerini destekleyici bir öge olarak ortaya çıkmaktadır.

Geçen yıllar içerisinde satış yapmış olduğu coğrafyalarda (Avrupa, Türki Cumhuriyetler, Orta Doğu ve Amerika) tanınırlığı artan Emiliano Zapata markasına ilgili bölgelerde erkek giyim ürünlerinin perakende satışını gerçekleştiren profesyonel şahıslar ve kuruluşlar tarafından da franchise talepleri gelmektedir. Marka değeri konusundaki hassasiyeti sebebi ile franchise talepleri konusunda seçici davranan Şirket’in, şu ana kadar yapmış olduğu anlaşmalar neticesinde Özbekistan’ın Taşkent, Kazakistan’ın Atırau ve Rusya’nın Hasavyurt şehirlerinde 3 adet mağazası bulunmaktadır.



Şirket’in Özbekistan’ın Taşkent şehrinde bulunan mağazası



Şirket’in Kazakistan’ın Atırau şehrinde bulunan mağazası





Şirket'in Rusya'nın Hasavyurt şehrinde bulunan mağazası

Franchise anlaşmaları kapsamında farklı ülkelerde açılacak olan mağazaların lokasyon seçimi, iç mimarlık, yapı malzemesi seçimi ve dekor çalışmalarının hepsi marka değerinin ve konseptinin korunması amacı ile Şirket kontrolünde ve yönetiminde gerçekleştirilmektedir.

Franchiseler, yapılan anlaşmalar çerçevesinde, bir sezon başlamadan önce Şirket ile iletişime geçerek, Şirket'in ilgili sezon için sunmuş olduğu koleksiyon üzerinden siparişlerini oluşturur ve ürünlerin teslimatı sonrası içinde bulunulan sezona uygun olarak ve Şirket'in onayı ile birlikte ürünleri mağazada müşterilerin beğenisine sunarlar. Bu süreç içerisinde ürünlerin son kullanıcıya satış fiyatı konusunda yetki tamamen Şirket'e aittir. Şirket'in franchise'leri ile yapmış olduğu anlaşmalar kapsamında franchise'lerin Şirket'ten yıllık belirli bir asgari tutarda ürün alımı gerçekleştirmesi zorunludur. Ürünlerden belirli bir miktarının bir sezon içerisinde satışını gerçekleştirememesi halinde, Şirket'in ilgili ürünleri iade alması gibi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Franchise modeli çerçevesinde açılan mağazalarda sadece Emiliano Zapata markasına ait ürünlerin satışı gerçekleştirilmektedir. Şirket'in yapmış olduğu franchise sözleşmelerinin süresi 5 yıl olmakla birlikte bu sürenin sonunda tarafların isteği ile bu süre uzatılabilmektedir.

Sezon Mağazaları: Emiliano Zapata'nın marka değerini perakende sektöründe geliştirme stratejisi bulunan Şirket, Moskova şehrinde bulunan GUM ve Aviapark AVM'ler ile, St. Petersburg şehrinde bulunan Galeria AVM ile ve Nevsky Caddesi 119 numaralı cadde mağazası alanının mülk sahipleri ile sezon mağazaları açmak adına sözleşme süreçlerini tamamlamış ve bu mağazaların hepsinin açılışını gerçekleştirmiştir.

GUM AVM Mağazası:

Şirket'in, GUM AVM ile imzalamış olduğu sözleşme gereğince 137,7 m²'lik mağaza alanını 01.03.2025 tarihinde teslim almış ve tadilat süreçlerinin akabinde 19.07.2025 tarihinde açılışı gerçekleşmiştir.

28.02.2030 tarihine kadar devam edecek sözleşme süresince ilgili mağazanın Şirket perakende satışlarına olumlu yönde katkıları olacağı gibi, devam eden yurtdışı mağazalaşma projeleri kapsamında da önemli bir prestij sağlaması beklenmektedir.





GUM AVM'deki Emiliano Zapata mağazasının görüntüleri



GUM AVM’de Emiliano Zapata mağazasının dışarıdan görünümü

GUM AVM Hakkında:

Moskova şehri, Kızıl Meydan'da bulunan ve 1893 yılında açılan GUM AVM, merkezi lokasyonunun yanı sıra tarihsel dokusuyla da gerek yerel halkın gerek turistlerin odak noktası haline gelmiştir.

Estetik mimarisi ile dünyaca ünlü lüks giyim markalarına ev sahipliği yapan GUM AVM, 113 adet mağaza ile yıllık bazda toplam 20 milyonu aşkın ziyaretçiyi ağırlamaktadır.



GUM AVM'nin Kızıl Meydan'dan ve AVM İçerisinden Görünümü



Aviapark AVM Mağazası:

Şirket'in, Aviapark AVM'de 191,32 m² alana sahip mağazasının açılışı 23.09.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

5 yıl süre ile kadar kiralandan Aviapark AVM mağazasının, özellikle Moskova şehrinin en işlek AVM alanında yer almasından ötürü Şirket'in Rusya operasyonları bazında elde ettiği gelire önemli ölçüde katkıda bulunması beklenmektedir.



Aviapark AVM'deki Emiliano Zapata mağazasının örnek görüntüleri

Aviapark AVM Hakkında:

Avrupa kıtasının m² cinsinden en büyük AVM'si olan Aviapark, 400'ü aşkın mağaza ile yılda 29 milyona yakın ziyaretçiye ev sahipliği yapmaktadır.



Aviapark AVM'deki Emiliano Zapata mağazasının örnek görüntüleri

Galeria AVM Mağazası:

Şirket'in, Galeria AVM'de 218,28 m² alana sahip mağazanın açılışı 1 Kasım 2025 tarihinde gerçekleşmiştir.



4 yıl süreliğine kiralandan cadde mağazasının, St. Petersburg şehrinin en işlek ve prestijli caddesi olan Nevsky’de Emiliano Zapata’ya ait bir fiziki varlık yaratacak olması, markanın Rusya’daki bilinirliğine katkı sağlaması ve satışlarına katkı sağlaması beklenmektedir.

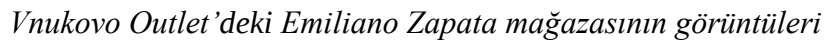


Nevsky Caddesi’ndeki Emiliano Zapata mağazasının örnek görüntüleri

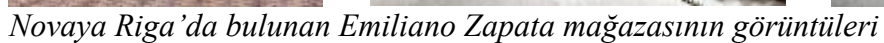
Outlet Mağazaları: Şirket, Rusya’nın Moskova şehrinde bulunan Vnukovo Outlet’te yer alan 175 m²’lik ve Novaya Riga Outlet’te bulunan 150 m²’lik mağaza alanlarının 5’er yıllığına kiralanması için sözleşmeler imzalamış ve mağaza açılışlarını gerçekleştirmiştir. Bunlara ek olarak Moskova şehrinde bulunan Belaya Dacha Outlet ve St. Petersburg şehrinde bulunan Pulkovo Outlet Village de mağaza açmak adına 5’er yıllık kira sözleşmeleri imzalayan Şirket, 2026 yılı içerisinde mevcut outlet ağına yenilerini katmak adına adımlarını atmıştır.



Moskova şehri, Vnukovo Outlet’te bulunan Emiliano Zapata outlet mağazasının açılışı 01.09.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.



Moskova şehri, Novaya Riga Outlet'te bulunan 150m² alana sahip Emiliano Zapata outlet mağazasının açılışı 12.02.2026 tarihinde gerçekleşmiştir.



Belaya Dacha Outlet:

Şirket, Moskova şehri, Belaya Dacha Outlet'te bulunan 144m² alana sahip outlet mağazasının açılışı 24.04.2026 tarihinde gerçekleşmiştir.



Belaya Dacha Outlet'de bulunan Emiliano Zapata mağazasının görüntüleri



Belaya Dacha Outlet'in dışarıdan çekilmiş bir görüntüsü

Pulkovo Outlet Village:

Şirket, St.Petersburg şehri, Pulkovo Outlet'te bulunan 111 m² alana sahip outlet mağazasının açılışı 18.04.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.





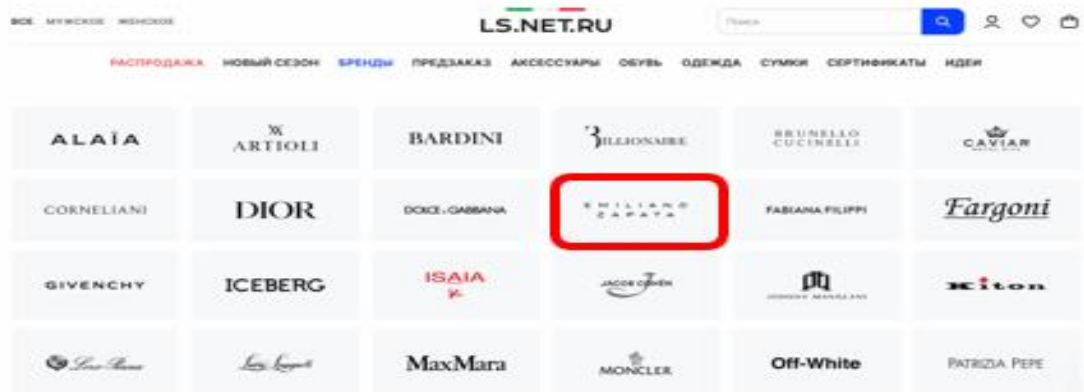
Pulkovo Outlet Village'deki Emiliano Zapata mağazasının görüntüleri

Şirket, sezon mağazalarından elde edilecek satışlarına ek olarak bahsi geçen outletler ile pazardaki ayak izini genişletmeyi ve böylelikle Rusya operasyonu bazındaki satış hacmini ve karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Online Plattformlar:

Rusya ülkesindeki perakende odaklı büyüme stratejisinin bir parçası olarak Şirket, ilgili ülke içerisinde faaliyet gösteren ve Emiliano Zapata adına belirlenen kalite standartlarına uygun, dünyaca ünlü erkek giyim markalarının da yer aldığı online satış platformlarına da giriş yapmıştır.

Şirket, 2025 yılı Şubat ayı içerisinde LS Boutique ve 2025 yılı Mart ayı içerisinde de VIP Avenue online satış platformlarında yer almak adına sözleşme süreçlerini tamamlamış ve ilgili platformlarda satışlara başlamıştır. Bununla birlikte, La Moda platformu ile de sözleşme imzalanmış ve 19.12.2025 tarihi itibarıyla da satışlara başlanmıştır.



LS Boutique'e ait web sayfasında Emiliano Zapata markasının yerleşimini gösteren menü



Vip Avenue ya ait web sayfasında Emiliano Zapata markasının yerleşimini gösteren menü





La Moda'ya ait web sayfasında Emiliano Zapata markasının yerleşimini gösteren menü

c) Hazır Giyim Ürünlerinin Geliri

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre Şirket'in hazır giyim ürünlerinden elde ettiği satış kanalı bazındaki gelirlerin kırılımına ürün bazında aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Soho-Hazır Giyim Ürünleri Gelirlerinin Ürün Bazında Kırılımı					
Ürün Grubu/Satış Kanalı	31.03.2026	31.03.2025	2025	2024	2023
Toptan ve Franchise Kanalı	557.723.149	726.599.823	2.675.013.946	2.505.232.697	1.577.680.932
Aksesuar (Atkı, Kemer, Şapka, Şemsiye, Çanta)	1.526.121	902.921	6.274.295	742.774	1.325.537
Ayakkabı	7.540.716	5.637.634	18.057.249	2.930.402	875.675
Dış Giyim (Mont, Kaban, Ceket)	256.912.089	286.768.026	1.089.411.814	902.730.136	915.816.647
Gömlek	22.774.571	39.428.543	77.760.754	31.539.341	37.169.370
İç Giyim, Mayo, Şort	1.262.057	514.802	12.532.377	51.982.162	24.018.946
Pantolon, Eşofman	27.911.848	39.323.084	140.931.240	89.163.695	65.154.570
Takım Elbise-Tek Ceket	35.203.395	9.455.772	52.209.240	13.729.358	52.213.734
Deri, Kürk ve Kumaş	28.978.389	56.342.478	227.385.988	665.792.446	293.458.140
Triko	33.743.254	38.082.197	159.980.838	104.889.978	141.220.173
Tshirt- Sweatshirt	141.870.709	250.144.366	890.470.151	641.732.405	46.428.140
Mağaza	130.348.161	1.841.306	192.127.567	--	--
Aksesuar (Atkı, Kemer, Şapka, Şemsiye, Çanta)	3.252.848	--	9.433.984	--	--
Ayakkabı	6.210.213	88.665	8.137.718	--	--
Dış Giyim (Mont, Kaban, Ceket)	16.586.313	343.194	24.345.402	--	--
Gömlek	8.944.983	41.515	14.707.360	--	--
İç Giyim, Mayo, Şort	1.470.269	7.661	4.766.932	--	--
Pantolon, Eşofman	19.148.217	256.209	29.824.387	--	--
Takım Elbise-Tek Ceket	4.963.742	--	6.799.268	--	--
Triko	39.333.385	497.443	55.242.720	--	--
Tshirt- Sweatshirt	30.438.191	606.619	38.869.796	--	--
Brüt Satış Geliri	688.071.310	728.441.129	2.867.141.513	2.505.232.697	1.577.680.932
İade ve İndirimler (-)	-124.312	-3.754.976	-11.779.714	-24.212.592	-4.383.062
Net Satış Geliri	687.946.998	724.686.153	2.855.361.799	2.481.020.105	1.573.297.870

B) Yenilenebilir Enerji Üretimi

a) GES Portföyü Hakkında Bilgi

26.12.2023 tarihinde tescil edilen genel kurul kararı ile Şirket, birleşme öncesi Soho'nun %100 sahibi olan Derlüks Yatırım Holding'in %45 iştiraki konumunda olan ve kalan %55 payının da Grup'un ana ortağı Cemal Güzelci'nin sahip olduğu Toprak Yenilenebilir Enerji Sanayi Ticaret







Soho elektrik enerjisi üretimini yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneş enerjisine dayalı olarak gerçekleştirmekte olup, Soho'nun sahip olduğu GES'lerin konumu ve kurulu güçlerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. GES'lerin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış kalan ortalama YEKDEM süresi 3,28 yıldır.

İl	İlçe	Mahalle	Ada	Parsel	Santral Adı	Kurulu Güç (AC)	Kurulu Güç (DC)
Ağrı	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 3	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 4	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 5	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 6	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 7	990 kWe	1170 kWp
	Merkez	Suçatağı	0	1015	Fortuna 8	990 kWe	1170 kWp
Adıyaman	Merkez	Büyükkavaklı	154	4	Maya	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	154	4	Yaka	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	154	4	Denk	945 kWe	924 kWp
	Merkez	Büyükkavaklı	154	4	Kelam	945 kWe	924 kWp
İzmir	Seferihisar	Tepecik	4466	8	Znm	990 kWe	1190 kWp
	Seferihisar	Tepecik	4466	9	Durukan	990 kWe	1190 kWp
Şanlıurfa	Siverek	Şekerli	0	468	Hüseyin	999 kWe	1114 kWp
	Siverek	Şekerli	0	477	Üzeyir	999 kWe	1114 kWp

b) Elektrik Aktarım Süreçleri

Şirket bünyesinde bulunan güneş enerji santralleri, bulundukları bölgelerde faaliyet gösteren görevli dağıtım şirketleri ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında imzalamış oldukları Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşmaları uyarınca bölgelerde bulunan dağıtım merkezleri ve elektrik dağıtım hatları vasıtası ile şebekeye elektrik sağlamaktadır. Aşağıdaki tabloda GES'lerin bulundukları bölgelerde anlaşmaları bulunan dağıtım firmalarının listesi sunulmuştur. Bu anlaşmalar kapsamında ilgili santraller YEKDEM sürelerini sonuna kadar belirtilen dağıtım firmalarının şebekesine elektrik vermek durumundadırlar. YEKDEM sürelerinin



bitiminde santraller, kapsamında faaliyet gösterecekleri mevzuata bağılı olarak, dağıtım firmalarına elektrik satışının haricinde; ikili anlaşma veya serbest piyasaya elektrik satışı şeklinde de elektrik üretimine devam edebileceklerdir.

GES İsmi	Anlaşması Bulunan Dağıtım Şirketi
Ağrı GES	Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
Adıyaman GES	Akedaş Elektrik Dağıtım A.Ş.
İzmir GES	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.
Şanlıurfa GES	Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş.

c) Karbon Piyasası Hakkında Bilgi

Karbon piyasası, sera gazı emisyonlarını azaltmak veya kontrol etmek amacıyla kurulan bir ticaret platformudur. Bu piyasalar, sera gazı emisyonlarını azaltma hedeflerine ulaşmayı teşvik etmek ve sera gazı emisyonlarını azaltan veya absorbe eden faaliyetlere ekonomik bir değer atamak amacıyla oluşturulmuştur. Karbon piyasaları, genellikle "emisyon kotası" veya "karbon kredisi" olarak bilinen ticaret birimleri aracılığıyla işlemektedir.

Karbon piyasaları düzenleyici veya gönüllü olabilir. Düzenleyici piyasalarda, belirli bir bölgedeki veya sektördeki kuruluşlar belirli emisyon azaltma hedeflerini karşılamak zorundadır ve kota alma veya satma işlemleri zorunlu olabilir. Gönüllü piyasalarda ise katılımcılar belirli bir bölge veya sektör için zorunlu hedeflere tabi olmayabilir, ancak emisyon azaltımı veya absorpsiyonu sağlayarak karbon ayak izlerini azaltmak isteyen kuruluşlar bu piyasalarda işlem yapabilirler.

Uluslararası anlamda birçok ülke ve kuruluşun 2050 yılı (veya daha öncesi bir tarih) için belirlemiş oldukları net sıfır karbon hedefleri bulunmaktadır. Türkiye, 2021 yılından bu yana Paris İklim Anlaşması'nın tarafı olmak sureti ile, 2030 yılına kadar olan süre zarfı içerisinde karbon salınım miktarını %21 oranında azaltmayı hedeflemektedir. Bununla birlikte ülkemizin net sıfır karbon hedefine ulaşmayı hedeflediği tarih 2053 yılı olarak belirlenmiştir.

Karbon sertifikalarının elde edilmesi süreçleri Verified Carbon Standard (VCS), Gold Standard (GS), Global Carbon Council (GCC) gibi standartların koşullarına uygun olarak gerçekleştirilmektedir. International REC (IREC) gibi standartlar vasıtası ile de üretilen veya tüketilen enerjinin kaynağının yenilenebilir olduğu, dolayısı ile karbon emisyonlarının azaltıldığı sertifikalar aracılığı ile doğrulanmaktadır.

Dünya çapında birçok kuruluş, kendi faaliyetleri neticesinde oluşan karbon ayak izlerini dengelemek adına, yenilenebilir enerji kaynakları vasıtası ile karbon emisyonunu azaltan şirketlerden bu alanda almış oldukları sertifikaları satın almaktadır. Bu bağlamda gerçekleşen satışların, gerek Avrupa Birliği'nin "sınırdan vergi" uygulaması, gerek CORSIA (Uluslararası Havacılık için Karbon Dengeleme ve Azaltma Programı) gibi programlar neticesinde karbon sertifikası satışlarının artması ve bu sertifikaların birim fiyatlarının da artması öngörülmektedir.

Şirket, bünyesinde bulundurduğu güneş enerji santralleri vasıtası ile önlemiş olduğu karbon salınımını belgelendirmek ve ileri tarihlerde bu çerçevede edineceği sertifikasyonların satışını gerçekleştirebilmek adına GCC ve IREC standartlarına uygun olarak karbon sertifikasyon çalışmaları yürütmektedir.

GCC kapsamında yürütülen karbon sertifikasyonu çalışmalarında süreç genel hatlarıyla kayıt, verifikasyon(doğrulama) ve sertifikasyon süreçlerinden oluşmaktadır. Bu aşamalarda GCC veya



ilgili denetçi firmanın istemiş olduğu veriler temin edilir, evraklar sunulur ve denetçi firma tarafından saha ziyaretlerinde bulunulur.

IREC standardında ise süreç; şirket kayıt ve sertifikasyon şeklinde ilerlemektedir. Bu standartta da ilgili santrallerin tabi oldukları mevzuata ilişkin belgeler sunulur, varsa standart tarafından yöneltilecek sorulara cevap verilir ve santrallerin üretimlerine dair evraklar standarda iletilir.

Şirket'in karbon sertifikaları için yürütmüş olduğu çalışmalar GES bazında aşağıda listelenmiştir.

İl	Santral Adı	Sertifikasyon Çalışması Yürütülen Standart	Mevcut Durum
Ağrı	Fortuna 3	Global Carbon Council (GCC)	Projenin Kayıt İşlemleri Tamamlanmıştır. 17.02.2020 – 30.04.2023 Tarihleri Arası Dönem için 25.091 t/CO2 miktarında Karbon Kredileri IHS Markit Sistemine Tanımlanmıştır. Şirket, bu tarih aralığı sonrası dönemde uygun gördüğü takdirde yine belirli dönem aralığı için karbon kredisi çıkartabilecektir.
	Fortuna 4		
	Fortuna 5		
	Fortuna 6		
	Fortuna 7		
	Fortuna 8		
Adıyaman	Maya	International REC (IREC)	Kayıt Süreci Tamamlanmıştır. 01.07.2023-31.12.2025 Tarihleri Arası Dönem için 14.936.000 kwh elektrik üretimine istinaden Karbon Kredisi Oluşturulmuştur. Bu rakamın engellenen karbon salınımı cinsinden değeri 9.657,6 t/CO2 dur. (Şirket, bu tarih aralığı sonrası dönemde uygun gördüğü takdirde yine belirli dönem aralığı için karbon kredisi çıkartabilecektir.
	Yaka		
	Denk		
	Kelam		
İzmir	ZNM	International REC (IREC)	Kayıt Süreci Tamamlanmıştır. 01.07.2023-31.12.2025 Tarihleri Arası Dönem için 10.145.000 kwh elektrik üretimine istinaden Karbon Kredisi Oluşturulmuştur. Bu rakamın engellenen karbon salınımı cinsinden değeri 6.559,8 t/CO2 dur. Şirket, bu tarih aralığı sonrası dönemde uygun gördüğü takdirde yine belirli dönem aralığı için karbon kredisi çıkartabilecektir.
	Durukan		
Şanlıurfa	Hüseyin	International REC (IREC)	Kayıt Süreci Tamamlanmıştır. 01.07.2023-31.12.2025 Tarihleri Arası Dönem için 9.340.000 kwh elektrik üretimine istinaden Karbon Kredisi Oluşturulmuştur. Bu rakamın engellenen karbon salınımı cinsinden değeri 6.039,2 t/CO2 dur. Şirket, bu tarih aralığı sonrası dönemde uygun gördüğü takdirde yine belirli dönem aralığı için karbon kredisi çıkartabilecektir.
	Üzeyir		

d) Yenilenebilir Enerji Geliri

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla 31.03.2026 tarihli satın alma gücüne göre Şirket'in enerji gelirlerinin kırılımına ürün bazında aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Soho-Yenilenebilir Enerji Gelirlerinin Ürün Bazında Kırılımı					
Ürün Grubu	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Elektrik Satış Geliri	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	198.960.420
Panel Satış Geliri	--	--	--	--	273.618.544
Net Satış Geliri	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	472.578.964



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:

Şirket'in mevcut durumda herhangi bir Ar-Ge Projesi ya da çalışması bulunmamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Soho tekstil-hazır giyim ile enerji-yenilenebilir enerji sektörlerinde faaliyet göstermekte olup, söz konusu sektörlerle ilişkin bilgilere aşağıda başlıklar halinde yer verilmektedir.

A) Tekstil-Hazır Giyim Sektörü

Şirket tekstil sektöründe erkek hazır giyim ürünleri üretimine odaklanmış olup, anılan sektöre ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

a) Dünyada Hazır Giyim Sektörü

Her sektörde olduğu gibi, Şirket'in faaliyet göstermiş olduğu ve dünyada çok sayıda paydaşı bulunan hazır giyim sektörü de global anlamda yaşanan konjonktürel gelişmelerden etkilenmekte ve bu bağlamda kendi içinde belirli sektörel trendleri de beraberinde getirmektedir.

Anılan sektörde 2000'li yılların ortasından itibaren izlenen genel trend, dünya hazır giyim pazarında hem arz hem de talep yönünde şiddetli bir rekabet yaratmıştır. Süreç içerisinde gerçekleşen ekonomik koşullara bağlı olarak; A.B.D, Almanya ve Japonya gibi yüksek pazar hacmine sahip ülkelerde tüketicilerin satın alma kararlarında fiyatın önemi artmaya başlamıştır. Özellikle, tüketicilerin belirli bir kalitedeki ürünü daha düşük fiyatlardan talep etmesi, hazır giyim ürünleri üzerinde ciddi bir fiyat baskısı yaratmıştır.

Diğer taraftan, perakende sektöründe faaliyet gösteren firmaların çeşitlenmesi, sayılarının artması ve faaliyetlerinin genişlemesi hazır giyim ürünlerindeki fiyat rekabetini şiddetlendirmiştir. Örneğin, geçmişte distribütörlerden ya da doğrudan ithalatçılardan alım yapan perakendeciler, günümüzde doğrudan ithalata, hatta ucuz işçilikle üretim yapan ülkelerde fason üretime yönelmişlerdir. Bu da perakendecilere, aracılar olmadan doğrudan tüketiciye ulaşma imkânı vermiş ve fiyatların düşmesine yol açmıştır. Kotaların kalkmasıyla birlikte, büyük alım gruplarının alımlarını tek ya da birkaç ülkede yoğunlaştırması ve bunu üreticiler üzerinde kullanması, fiyatlar konusunda üreticilerin aleyhine önemli bir baskı unsuru oluşturmuştur. Dolayısıyla, bu baskı hem üretici ülkeler arasında hem de aynı ülkedeki üreticiler arasında şiddetli bir rekabetin yaşanmasına yol açmıştır.

2020 yılında, Pandeminin yıkıcı etkisiyle dünya ekonomisi %3,2 oranında küçülürken, dünya ticaret hacmi %5,3 oranında daralmıştır. Pandemiyle birlikte, küresel tedarik zincirlerinde olağanüstü bir kırılma yaşanmıştır. Farklı ülkelerde bulunan kuruluşlar teslimatlarını gerçekleştirmekte oldukça güçlük yaşamış, birçok sektördeki üretim kapasitesi daralmış ve genel anlamda durgun bir ekonomik dönem yaşanmıştır. Bu dönem içerisinde birçok ülkede kısıtlı perakende satış ağlarından mağazaların kapanması, tedarik zincirlerinde yaşanan aksamalar ve ülkelerin getirmiş oldukları çeşitli kısıtlamalar sebebi ile önemli bir darbe alan hazır giyim sektörünün global pazar hacmi 2020 yılında 2019 ile karşılaştırıldığında %1,46 oranında azalmıştır.



Ancak, 2021 yılının sonuna gelindiğinde ise pandeminin gerilemesi ve buna bağlı olarak; üretim kapasitesindeki artışlar, fiziksel perakende satış noktalarının yeniden açılması ve global anlamda yaşanan genel pozitif ekonomik ortam, hazır giyim sektörüne de yansımış ve ilgili yılda sektörün küresel hacmi %11,51 artış ile 1,55 trilyon dolara yükselmiştir.⁵

Bahsi geçen artış, 2022 ve 2023 senelerinde de sırası ile %1,29 ve %10,19 oranlarında gerçekleşerek, global hazır giyim hacmini 1,73 trilyon dolara ulaştırmıştır. 2024 yılı için toplam hazır giyim hacmi 1,79 trilyon dolara ulaşırken, ilgili yıldan 2028 yılı sonuna kadar %2,81 bileşik büyüme oranı ile sektörün global bazda büyümesi öngörülmektedir.⁶

b) Türkiye’de Hazır Giyim Sektörü

Tekstil ve hazır giyim sektörü, 1980 yılında uygulamaya konulan ihracata yönelik kalkınma politikası ile hızla büyümeye başlamış ve bu tarihten itibaren sektöre yapılan yatırımlar artmıştır. Tekstil ve hazır giyim sektörü birlikte değerlendirildiğinde, gayri safi yurt içi hasıla, imalat sanayi ve sanayi üretimindeki pay, ihracat, ekonomiye sağladığı net döviz girdisi, istihdam, yatırım gibi makro-ekonomik büyüklükler açısından Türkiye’nin önemli sektörlerinden biridir. Bugün Türk tekstil ve hazır giyim sektörü büyük oranda ihracat odaklı bir sektördür. Mevcut kapasiteler yurt içi talepten oldukça fazladır.

Sektörün sahip olduğu başlıca avantajlar hızlı teslimat, hedef pazarlara olan yakınlık, teknik, sosyal ve idari bilgi birikimi, tecrübe, geniş ürün yelpazesi ve tasarım kapasitesi olarak sıralanabilir. Hazır giyim sektöründeki büyük firmalar son zamanlarda yurt içinde ve yurt dışında mağazalaşmaya yoğunlaşmışlardır. Türk hazır giyim sanayi esnek üretim yapısına sahip olup, değişen moda eğilimlerine de uyum sağlayarak yüksek katma değere sahip, moda uyumlu ürünler üretir konuma gelmiştir.⁷

Türk hazır giyim sektörü 2021 yılında 20,24 milyar USD’lik ihracat rakamı ile dünyadaki sektör ihracat hacminin %3,54’sini elde ederek dünyanın altıncı büyük hazır giyim ihracatçısı konumuna ulaşmıştır. Aynı yıl verileri gözetildiğinde hazır giyim sektörü istihdam oranının ülkemizdeki toplam imalata oranla %27,5 olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılının sonuna gelindiğinde ise hazır giyim ihracat rakamının 21,19 milyar USD’ye yükselmesine rağmen dünyadaki payı %3,47’ye gerilemiş ve sıralama olarak altıncılığını korumuştur. İlgili yıl sonuna gelindiğinde sektörün toplam imalat içerisindeki sağlamış olduğu istihdam oranının %27,2’de seyrettiği görülmektedir. 2023 yılı sonundaki değerler incelendiğinde ise 19,25 milyar USD seviyesine gerileyen ihracat rakamına rağmen Türk hazır giyim sektörünün dünyadaki payı %3,48’e yükselmiş ve ülkeler arası sıralamada beşinciliğe yükselmiştir. 2023 yılı için sektörün yaratmış olduğu istihdamın toplam imalat içerisindeki payı %25,1’e, 2024 yılı sonunda %24,1’e, 2025 yılı sonunda ise %21,9’a gerilemiştir.

Bahsi geçen yıllar boyunca Türkiye hazır giyim sektörü tarafından Avrupa Birliği’ne

⁵<https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Haz%C4%B1r%20Giyim%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Raporu%202022.pdf>

⁶<https://www.uniformmarket.com/statistics/global-apparel-industry-statistics>

⁷<https://ticaret.gov.tr/data/5b87000813b8761450e18d7b/Haz%C4%B1r%20Giyim%20Sekt%C3%B6r%C3%BC%20Raporu%202022.pdf>



gerçekleştirilen ihracatlar, diğer ülkeler ile karşılaştırıldığında üçüncülüğünü sürdürmüştür. ⁸⁹¹⁰¹¹

Hazır giyim sektörüne ilişkin, 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla kapasite kullanım oranı %73,90 olup, tekstil ve hazır giyim sektörüne ilişkin kapasite kullanım oranları aşağıda tablo halinde sunulmuştur.

Kapasite kullanım oranları	2026/4	2025	2024	2023
Tekstil	68,90	69,00	70,80	71,50
Hazır Giyim	73,90	75,90	75,90	76,92

Sektöre ilişkin istihdam verileri değerlendirildiğinde, hazır giyim sektöründe 2026 Şubat ayı itibarıyla, 493.421 kişi çalışmaktadır. Tekstil ve hazır giyim sektörü birlikte değerlendirildiğinde, 837.700 kişinin çalıştığı görülmektedir. Tekstil ve hazır giyim sektörüne ilişkin istihdam verileri aşağıda tablo halinde sunulmuştur.

İstihdam verileri	2026/2	2025	2024	2023
Tekstil ve hazır giyim	493.421	845.904	959.395	1.024.976
Hazır Giyim	837.700	499.204	574.684	627.452

c) Hazır Giyim ve Konfeksiyon Sektörünün Dış Ticaret İçindeki Yeri

Türkiye'nin hazır giyim ihracatının artan eğilimi pandemi ile birlikte sekteye uğramasına rağmen, pandemi bilinen ticaret usullerinde esasta değişiklik yaratmıştır. Salgının, küresel markaların alım kararlarını doğrudan etkilemesi neticesinde, Uzakdoğu ülkeleri yoğunluklu siparişlerin, Türkiye gibi güvenilir tedarikçi kabul edilen ülkelere yönelmiş olması, hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı açısından son derece önemli bir fırsat oluşturmıştır.

Hazır giyim ve konfeksiyon sektörü, 2023 yılını %9,15 azalış ile 19,25 milyar ABD Doları ihracat tutarı ile kapatmıştır. Sektörün genel ihracat içindeki payı %7,5' olup; %13,7'lik paya sahip olan otomotiv endüstrisi ve %12'lik paya sahip olan kimyevi maddeler sektöründen sonra Türkiye ihracatında üçüncü sırada yer almaktadır.

Hazır giyim ve konfeksiyon sektörü, 2024 yılını 17,92 milyar ABD Doları ihracat tutarı ile kapatmıştır. 2023 yılında gerçekleşen 19,24 milyar ABD Doları ihracat ile karşılaştırıldığında 2023 yılına göre ihracatta %6,86 oranında azalma gerçekleşmiştir. Sektörün genel ihracat içindeki payı %6,8 olup; %14,2'lik paya sahip olan otomotiv endüstrisi ve %11,8'lik paya sahip olan kimyevi maddeler sektöründen sonra üçüncü sırada yer almaktadır.

2025 yılının sonu itibari ile hazır giyim ve konfeksiyon sektörü ihracat rakamı 16,77 milyar ABD Doları, 2026 yılının Ocak-Nisan ayları arasında ise toplam 5,324 milyar USD olarak

⁸ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2023-02-3-guncel-durum-ocak-202304141213430847-96E11.pdf>

⁹ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2023-07-guncel-durum-haziran-202307041352240351-BAAE4.pdf>

¹⁰ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-haziran-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹¹ <https://ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2025-7-guncel-durum-raporu.pdf>



gerçekleşmiştir.¹²¹³¹⁴

Dış ticaret rakamları göz önünde bulundurulduğunda sektörün son yıllardaki gidişatı ile alakalı incelenebilecek bir veri grubu da ülkemizin en çok ihracat gerçekleştirdiği ülkelerdeki rakamların yıllar içindeki değişimidir.

Hazır giyim ihracat rakamları aynı açıdan 2023 verileri ile incelendiğinde ise ortaya çıkan sıralama aşağıdaki tablodaki gibidir.

2023 Yılı Sonu İhracat Sıralaması			
		Değer (1000\$)	2022 ye Göre Değişim
1	Almanya	3.049.650	-16,1 %
2	İspanya	2.254.123	-12,4 %
3	Hollanda	1.760.814	3,1 %
4	İngiltere	1.537.723	-23,5 %
5	Fransa	1.089.970	-7,1 %
6	ABD	890.695	-11,7 %
7	İtalya	731.253	-11,2 %
9	Polonya	591.937	47,8 %
10	Irak	525.248	1,6 %

Kaynak: İHKİB

2023 verilerine göre bakıldığında ilgili yıl için hazır giyim ihracatlarında gerçekleşen toplam %9,2'lik azalmaya paralel bir tablo ortaya çıkmaktadır. Bu yıl içerisinde ilk 10'a giren ülkelerden 3 ülke hariç bütün ülkelerdeki rakamlarda düşüş gözlemlenmektedir. Ayrıca ilk 3'e giren ülkelerde İngiltere'nin 2022 seneki yerini Hollanda'ya bıraktığı da izlenebilir. Bu noktada dikkat çekici bir başka husus ise 2022 senesinde bu listede olmayan Polonya'ya gerçekleşen ihracatların %47,8'lik bir artışla dokuzuncu sıraya yükselmesidir.¹⁵

Hazır giyim ihracat rakamları aynı açıdan 2024 verileri ile incelendiğinde ise ortaya çıkan sıralama aşağıdaki tablodaki gibidir:

En Fazla İhracat Yapılan Ülkeler			
		2024 Yılı (1000 \$)	2023 yılına göre değişim (%)
1	Almanya	2.886.887	-5,3
2	Hollanda	2.008.576	14,2
3	İspanya	1.860.812	-17,4
4	İngiltere	1.483.348	-3,5
5	Fransa	968.681	-11,1
6	ABD	856.011	-3,9
7	Polonya	716.729	21,1
8	İtalya	604.903	-17,2
9	Irak	559.832	6,6
10	Kazakistan	457.771	24,4

Kaynak: İHKİB

¹² <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-haziran-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹³ <https://ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2025-7-guncel-durum-raporu.pdf>

¹⁴ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2026-ocak-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹⁵ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/2024-01-guncel-durum-aralik.pdf>



Türkiye’den en fazla hazır giyim ve konfeksiyon ihraç edilen ilk üç ülke Almanya, İspanya ve Hollanda şeklinde sıralanmaktadır. 2023 yılında, bir önceki yıla göre Almanya’ya %16,1 oranında azalışla 3,05 milyar ABD Doları ihracat yapılırken; İspanya’ya, %12,4’lük azalışla 2,25 milyar ABD Doları ve Hollanda’ya %3,1’lik artışla 1,76 milyar ABD Doları ihracat yapılmıştır. 2023 yılında AB ülkelerine toplamda 11,5 milyar ABD Doları ihracat yapılmıştır.

Hazır giyim ve konfeksiyon sektörünün 2024 yılında gerçekleştirdiği 17,92 milyar dolarlık ihracat rakamın 11,06 milyar dolarlık bölümü AB ülkelerine yapılmıştır. Almanya, yıllardır olduğu gibi 2024 yılı sonuna gelindiğinde de en fazla hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı yapılan Avrupa Birliği ülkesi konumunu korumuştur. Yıl içerisinde Almanya’ya yapılan hazır giyim ve konfeksiyon ihracatı 2023 yılına göre, %5,3 düşerek 2,89 milyar dolar olmuştur. Hollanda’ya gerçekleşen ihracat %14,2 artarak 2,01 milyar dolar gerçekleşmiş ve Hollanda ikinci büyük ihracat pazarı konumunda yer almıştır. İspanya’ya ise aynı yıl içerisinde 1,86 milyar dolar ihracat gerçekleştirilirken; İspanya’ya yapılan ihracat %17,4 oranında azalmıştır. İspanya bu rakamla ile üçüncü büyük ihracat pazarı konumunu sürdürmüştür.¹⁶¹⁷

Aynı veri grubu sırası ile 2025 yılı sonu ve 2026 yılı Ocak-Nisan rakamlarına göre incelendiğinde sıralamaların aşağıdaki tablolarda belirtildiği üzere değiştikleri gözlemlenmektedir.¹⁸¹⁹

En Fazla İhracat Yapılan Ülkeler			
		2025 Yılı (1000 \$)	2024 yılına göre değişim (%)
1	Almanya	2.643.668	-8,4
2	Hollanda	1.908.193	-5,0
3	İspanya	1.681.048	-9,6
4	İngiltere	1.404.856	-5,3
5	Fransa	895.094	-7,5
6	ABD	870.277	+1,7
7	Irak	634.165	+13,3
8	İtalya	587.164	-2,8
9	Polonya	572.145	-20,1
10	Kazakistan	435.342	-4,9

Kaynak: İHKİB

En Fazla İhracat Yapılan Ülkeler			
		2026 Yılı (Ocak-Nisan) (1000 \$)	2025 yılı aynı döneme göre değişim (%)
1	Almanya	804.060	-11,0
2	Hollanda	597.066	-4,2
3	İspanya	554.063	6,4
4	İngiltere	417.992	-2,4
5	Abd	272.460	5,3
6	Fransa	258.389	-12,9
7	Irak	242.018	25,1
8	İtalya	179.729	-10,5

¹⁶ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2024-mayis-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹⁷ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2025-mayis-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹⁸ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2025-azalik-ihracat-bilgi-notu.pdf>

¹⁹ <https://www.ihkib.org.tr/content/files/uploads/4170/hazir-giyim-ve-konfeksiyon-sektoru-2026-nisan-ihracat-bilgi-notu.pdf>



9	Polonya	153.831	-11,4
10	Belarus	99.982	250,2

Kaynak: İHKİB

ç) Soho'nun Tekstil Sektöründeki Yeri

Şirket'in Emiliano Zapata markası ile yoğunlaştığı ana faaliyet konusu başta erkek giysileri olmak üzere her türlü giyim eşyasının üretimidir. Bu konuda sektörde üst segmentte üretim yapan önemli şirketlerdendir. Şirket'in ihracat pazarları arasında AB ülkeleri, ABD, Rusya, Türk-İ Cumhuriyetler ve diğer ülkeler yer almaktadır. Şirket, 2022 yılını 9,9 milyon USD, 2023 yılını ise 22,40 milyon USD kapatmış olup, 2024 yılında ise 44,8 milyon USD ihracat rakamına ulaşmıştır. Şirket, 2025 yılında toplam 45,7 milyon USD ihracat gerçekleştirmiştir. Bu rakam 2024 yılında gerçekleştirilen ihracat rakamına göre %2,0 artış göstermiştir. 2026 yılının ilk üç ayında ise 7,9 milyon USD ihracat rakamı 2025'in aynı döneminde gerçekleşen 14.5 milyon USD ihracata göre %45 oranında azalmış bu rakamın yerini yurt dışında açılan sezon ve outlet mağazaların perakende satışları almıştır.

B) Yenilenebilir Enerji Sektörü

a) Yenilenebilir Enerji Sektörü Görünümü

Uluslararası Enerji Ajansı'nın "2023 yılı Yenilenebilir Enerji Raporu"na göre, 2023 yılı önümüzdeki beş yıl içinde yenilenebilir enerji büyümesi için bir değişikliğe işaret etmektedir. Raporla göre, yenilenebilir elektrik kapasitesi 2023'te tahmini 507 GW'a ulaşmıştır. Söz konusu tutar 2022 yılına göre yaklaşık %50 oranında artışa işaret etmekte olup, 130'dan fazla ülkede bu alana politika desteği verilmesi ile ulaşılmıştır. 2023 yılında yaşanan dünya çapındaki bu ivme, temel olarak Çin Halk Cumhuriyeti'nin hızla büyüyen güneş enerjisi (%116) ve rüzgar (%66) pazarındaki yıllık büyümesinden kaynaklanmıştır.

Yenilenebilir enerji kapasitesi ilavelerinin önümüzdeki beş yılda artmaya devam etmesi; güneş ve rüzgar fotovoltaiklerinin²⁰ rekor seviyeye ulaşması beklenmektedir. Bunun ana nedeni çoğu ülkedeki üretim maliyetlerinin hem fosil hem de fosil olmayan alternatiflerden daha düşük olması ve politikaların bunları desteklemeye devam etmesinden kaynaklanmaktadır.

Güneş paneli ve rüzgar gülleri ilavelerinin 2028 yılına kadar 2022 yılına kıyasla iki katından fazla artacağı tahmin edilmekte ve 710 GW'a ulaşması beklenmektedir. Gelişmekte olan ekonomilerdeki özellikle Çin'de yavaşlama nedeniyle, hidroelektrik ve biyoenerji kapasitesi ilaveleri son beş yılda olduğundan daha düşük olması beklenmektedir.

Yenilenebilir enerjinin 2025 yılının başlarında kömürü geride bırakarak dünyanın en büyük enerji kaynağı haline gelmesi beklenmektedir.

2028 yılına gelindiğinde, potansiyel yenilenebilir elektrik üretiminin 2022 yılına göre yaklaşık %70 oranında artışla 14.400 TWh civarına ulaşması beklenmektedir.

Önümüzdeki beş yıl içinde yenilenebilir enerjide aşağıdaki beklentiler mevcuttur.

- 2025 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarının kömür yakıtlı elektrik üretimini geride bırakması
- 2025 yılında rüzgar enerjisinin nükleer elektrik üretimini geçmesi
- 2026 yılında güneş enerjisinin nükleer elektrik üretimini geçmesi

²⁰ Güneş hücreleri ya da güneş panelleri ile elektrik elde edilmesi konusunda yapılan çalışmalara verilen genel isimdir.



- 2028'de güneş enerjisinin rüzgar enerjisi üretimini geride bırakması

Potansiyel yenilenebilir elektrik üretimindeki büyüme, küresel talep artışını aşmaktadır. Bu da kömür bazlı üretimde yavaş bir düşüşe işaret ederken, doğal gazın sabit kaldığını göstermektedir. 2028'de yenilenebilir enerji kaynaklarının küresel elektrik üretiminin %42'sini oluşturması, rüzgar ve güneş enerjisinin payının %25 olması ve hidroelektriğin en büyük yenilenebilir elektrik kaynağı olması beklenmektedir.

Yenilenebilir kaynaklar şu anda 57 ülkede çoğunlukla hidroelektrik sayesinde elektrik üretimi için en büyük enerji kaynağı olsa da bu ülkeler küresel enerji talebinin yalnızca %14'ünü temsil etmektedir. 2028 yılına kadar 68 ülke ana enerji üretim kaynağı olarak yenilenebilir enerjiye sahip olacak ancak yine de küresel talebin yalnızca %17'sini karşılaması beklenmektedir.

Çin'in beş yıl sonraki yenilenebilir elektrik kapasitesi büyümesinin beş yıl önceki yenilenebilir elektrik kapasitesi büyümesine göre 3 kat artması, bu artışın küresel büyümenin %56'sını oluşturmasını beklenmektedir.

2023-2028 döneminde Çin'in, ikinci ya da üçüncü en büyük büyüyen pazar olmaya devam ederken; Avrupa Birliği'nden 4 kat daha fazla ve Amerika Birleşik Devletleri'nden beş kat daha fazla yenilenebilir enerji kapasitesine sahip olması beklenmektedir. Çin hükümetinin 14. Beş Yıllık Plan (2021-2025) kapsamındaki teşviklerle desteklenen 2060 yılına kadar Net Sıfır hedefi ve yerel olarak üretilen ekipmanın bol miktarda bulunması ve düşük maliyetli finansman, Çin'in yenilenebilir enerji büyümesini desteklemektedir.²¹

b) Türkiye'de Enerji ve Yenilenebilir Enerji Sektörü

Türkiye Elektrik Enerjisi üretimi, 2024 Ocak-Aralık döneminde 341.848.061 MWh olarak gerçekleşmiştir. Toplam üretimin %35'i Linyit, Taş Kömür, İthal Kömür, %19'u Doğalgaz, %22'si Akarsu ve Barajlı Santralleri, %11'i Rüzgar ve %7'si Güneş Santrallerinden sağlanmıştır.

Elektrik enerjisi kurulu gücü 2022 yılı sonu itibarıyla 103.809,3 MW'ye ulaşırken, 2023 yılında 107.050 MW'ye, 2024 yılı sonuna gelindiğinde ise 115.382 MW'ye ulaşmıştır. 2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla ülkemiz kurulu gücü 122.519 MW olarak kayıtlara geçmiştir.

2025 yılı Aralık ayı sonunda kurulu güçlerin kaynak bazında dağılımına bakıldığında, %26,4'ü hidroelektrik santrallerinden, %19,6'sı doğal gazdan, %18'i kömürden, %12,1'i rüzgâr santrallerinden, %20,5'i güneş enerji santrallerinden, %1,4'ü jeotermal ve %2,1'i ise diğer kaynaklardan elde edilmektedir.²²

²¹ https://iea.blob.core.windows.net/assets/96d66a8b-d502-476b-ba94-54ffda84cf72/Renewables_2023.pdf

²² <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-elektrik>



c) Soho'nun Enerji Sektöründeki Yeri



2025 yılında, ülkemizde kurulu Güneş Enerjisi Santrallerinin (GES) toplam gücü 25.109 MW'dir. ²³ Şirket'in Fortuna 3-4-5-6-7-8 Enerji A.Ş.'ler, Denk, Maya, Yaka, Kelam GES'ler, Durukan GES ve ZNM GES ile Hüseyin GES ve Üzeyir GES'lerle birlikte toplam kurulu gücü 15,32 MW'ye ulaşmıştır. Şirket'in 2025 yılı elektrik enerjisi üretimi 24.866.282 kWh olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk üç ayında 3.781.947 kWh olan elektrik enerjisi üretimi 2025'in ilk üç ayında gerçekleşen 4.919.377 kWh üretime göre %24 azalmış olup, Ağrı ve Adıyaman'da yılın ilk üç ayında meydana gelen yoğun kar yağışının etkisi görülmektedir.

C) SWOT Analizi

	GÜÇLÜ YANLAR	GELİŞTİRİLEBİLİR ALANLAR
İÇ FAKTÖRLER	- Birinci sınıf kalitede ürünler - Alanında uzman ekip - Faaliyet gösterilen sektörlerdeki üstün tecrübe - Faaliyet alanlarındaki çeşitlilik - Sağlam temellere dayalı kurumsal yapı - Yüksek müşteri çeşitliliği	- Mevcut franchise ve mağaza ağına kısıtlı bir coğrafyada olması - Batı Avrupa ve Kuzey Amerika gibi bölgelerde marka bilinirliğinin düşük olması - Enerji yatırım portföyünde sadece YEKDEM çatısı altında elektrik satışı yapan tesislerin bulunması
	FIRSATLAR	TEHDİTLER
DIŞ FAKTÖRLER	- Mağazaların açılmaya başlandığı Orta Asya bölgesinde ekonomik anlamda yaşanan olumlu gelişmeler - Sahip olunan marka ile Franchise iş modeli çatısı altında mağaza açmak isteyen birçok kişi ve firmanın bulunması - Yenilenebilir enerji alanında sunulan çeşitli teşvikler	- Kur dalgalanmaları - Enflasyon sebebi üretim maliyetlerindeki belirsizlik - Enerji alanında devlet tarafından çıkartılan yönetmelikler ile oluşabilecek maliyet artışları ve kârlılık kaybı - Mevcutta ürün satılan coğrafyalarda yaşanabilecek olumsuz gelişmeler

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

Şirket'in İzahname'de yer alan 2025, 2024 ve 2023 yıllık ve 2026 ile 2025 yılları ilk üç aylık hesap dönemlerinde elde ettiği satış gelirlerinin yurt içi ve yurt dışı ile coğrafi pazar bazındaki dağılımına

²³ <https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=31716>



aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Satış Gelirlerinin Yurt İçi Yurt Dışı Dağılımı (TL)					
TL	1.01.2026	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Erkek Giyim					
Yurt içi	209.038.635	15.024.941	615.714.521	189.989.745	135.167.228
Yurt Dışı	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642
Enerji					
Yurt içi	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	472.598.964
Toplam	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834

Satış Gelirlerinin Coğrafi Dağılımı (TL)					
Dönem	2026/3	2025/3	2025	2024	2023
Yurtiçi satışlar	230.707.558	46.365.068	770.822.541	362.305.286	607.766.192
Akdeniz Bölgesi	12.767.516	--	33.030.021	8.094.617	11.864.486
Doğu Anadolu Bölgesi	8.546.610	13.332.873	68.260.146	77.377.287	86.068.141
Karadeniz Bölgesi	--	--	--	--	--
Ege Bölgesi	4.188.779	5.143.144	25.096.498	31.983.331	32.761.552
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	8.958.820	12.864.110	61.751.378	66.235.186	160.827.685
İç Anadolu Bölgesi	--	--	--	--	--
Marmara Bölgesi	196.245.833	15.024.941	582.684.498	178.614.865	316.244.328
Yurtdışı Satışlar	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642
Amerika Kıtası	16.344.214	8.973.496	23.948.564	47.498.900	76.578.244
Avustralya Kıtası	--	--	--	--	--
Avrupa Kıtası	146.304.485	98.098.023	285.683.120	753.846.398	169.615.299
Afrika Kıtası	--	--	--	--	--
Asya Kıtası	316.259.664	602.589.693	1.930.015.594	1.489.685.062	1.191.937.099
NET SATIŞ GELİRİ	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834

Sıkı düzenlemeye tabi olmayan bölgelerden elde edilen gelirler bulunmamaktadır.

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

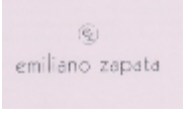
Şirket İstanbul ilinde üretim gerçekleştirmekle birlikte, Türkiye'ye ve yurtdışına da satış gerçekleştirmektedir. Bu bölgelerde Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.

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:

Markalar

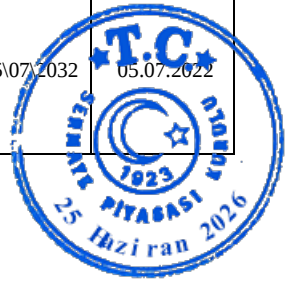


Şirket'e ait Türkiye'de 20 adet tescilli marka bulunmaktadır. Markaların her biri tescil tarihinden başlamak üzere 10 yıllık yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi 10 yıllık sürelerle de yenilenmektedir.

ULUSAL MARKA BİLGİLERİ (Yurtiçi)							
Başvuru Tarihi	Başvuru No	SINIF	SON DURUM	Markanın Açık İsmi	Markanın Kapsam Ülkesi	Yenileme Tarihi Markanın Kullanım Süresi	TESCİL TARİHİ
24\07\2012	2012/65927	18/25/35	Tescilli	 Arı Kuşu Şekil	Türkiye	24\07\2032	24.07.2012
05\06\2012	2012/51834	18/25/35	Tescilli	 Zapata Sport	Türkiye	05\06\2032	05.06.2012
05\06\2012	2012/51832	18	Tescilli	 Alessandro Mancini	Türkiye	05\06\2032	05.06.2012
30\03\2017	2017/29314	40	Tescilli	 Alessandro Mancini	Türkiye	30\03\2027	30.03.2017
01\03\2012	2012/19864	25/35	Tescilli	 Alessandro Mancini	Türkiye	01\03\2032	01.03.2012
08\04\2011	2011/29235	25	Tescilli	RICK JARMON	Türkiye	08\04\2031	08.04.2011
31\03\2017	2017/29335	14/24/26/40/41/42	Tescilli	 emiliano zapata	Türkiye	31\03\2027	31.03.2017
30\07\2007	2007/41090	25	Tescilli	 Emiliano Zapata Şekil	Türkiye	30\07\2027	30.07.2007



11\01\2018	2018/02785	18/24/25/26/35	Tescilli	Emiliano Zapata	Türkiye	11\01\2028	11.01.2018
				Emiliano Zapata			
31\03\2017	2017/2932 3	40	Tescilli	ZAPATA	Türkiye	31\03\2027	31.03.2017
				Zapata Şekil			
06\06\2012	2012/51836	18/25/35	Tescilli	ZAPATA	Türkiye	06\06\2032	06.06.2012
				Zapata Şekil			
11\03\2015	2015/2069 1	25	Tescilli	EZ	Türkiye	11\03\2035	11.03.2015
				E Z Şekil			
20\02\2013	2013/15481	18/25/35	Tescilli	derlüks emiliano zapata	Türkiye	20\02\2033	20.02.2013
				Derlüks Emiliano Zapata			
16\12\2011	2011/1116 29	35	Tescilli	Emiliano Zapata	Türkiye	16\12\2031	16.12.2011
				Emiliano Zapata			
05\06\2012	2012/5183 3	18	Tescilli	Emiliano Zapata	Türkiye	05\06\2032	05.06.2012
				Emiliano Zapata			
12\11\2010	2010/7266 0	25	Tescilli	Emiliano Zapata	Türkiye	12\11\2030	12.11.2010
				Emiliano Zapata			
05\07\2022	2022/0975 11	3/9/18/24/25/35/ 40	Tescilli	ZE	Türkiye	05\07\2032	05.07.2022
				Şekil			



18\08\2022	2022/1191 51	3/9/18/24/25/35/ 40	Tescilli		Türkiye	18\08\2032	18.02.2022
21/05/2024	2024/06641 4	9/18/25/35	Tescilli		Türkiye	21/05/2034	21/05/2024
05.07.2022	2022/09751 2	9/18/25	Tescilli		Türkiye	05.07.2032	05.07.2022

Şirket adına yurt dışında tescilli 17 adet marka bulunmaktadır. Markaların her biri tescil tarihinden başlamak üzere 10 yıllık yasal koruma süresine tabidir. Bu koruma süresi 10 yıllık sürelerle de yenilenmektedir.

ULUSLARARASI MARKA						
Başvuru Tarihi	Sınıf	BAŞVURU ŞEKLİ	Ülkeler	Marka Adı	Tescil Tarihi	Yenileme Tarihi
01.03.2013	25 - 35	İLK BAŞVURU	Ukrayna Çin Rusya	 Alessandro Mancini	09.05.2014 07.03.2014 09.05.2014	15.01.2033
14.12.2022	25	ÜLKE İLAVE EDİLDİ	Kırgızistan Kazakistan Ukrayna Azerbaycan	 Zapata Sport	16.11.2023 14.03.2023 01.10.2023 13.12.2023	18.12.2032
14.12.2022	18/35	İLK BAŞVURU	Kırgızistan Ukrayna Azerbaycan Rusya Türkmenistan Özbekistan	 Zapata Sport	18.04.2024 13.03.2024 19.12.2022 18.09.2023 11.09.2024 24.01.2023	01.10.2032
17.12.2015	35	İLK BAŞVURU	İspanya Rusya Almanya Fransa İtalya	 emiliano zapata	23.08.2016 15.05.2017 10.08.2017 17.12.2015 18.05.2017	18.12.2035



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



14.12.2022	25	İLK BAŞVURU	Kırgızistan Tacikistan Azerbaycan Kazakistan Rusya Ukrayna Türkmenistan Özbekistan	 Emiliano Zapata	19.01.2024 10.01.2024 24.1.2023 01.11.2023 21.06.2023 22.11.2023 11.09.2023 24.01.2023	15.10.2032
14.12.2022	9-18-25-35	İLK BAŞVURU	Kırgızistan Tacikistan Ukrayna Türkmenistan	 Emiliano Zapata	19.01.2024 10.01.2024 23.11.2023 11.09.2024	15.10.2032
29.11.2024	9-18-25-35	İLK BAŞVURU	Avusturalya Brezilya Hindistan İngiltere	 EMILIANO ZAPATA	Avusturalya Tescillendi 16.07.2025 İngiltere Tescillendi 23.04.2025 Brezilya Tescillendi 24.11.2025 Hindistan Tescillendi 17.12.2025	29.11.2034
15.11.2024	9 – 18 25 - 35	İLK BAŞVURU	Belarus Avusturya Monaco Macaristan Polonya Portekiz Romanya Belçika Hollanda Lüksemburg Bulgaristan İsviçre Singapur Yunanistan	 EMILIANO ZAPATA	Avusturya Tescillendi 20.05.2025 Monaco Tescillendi 14.05.2025 Polonya Tescillendi 12.06.2025 İsviçre Tescillendi 11.07.2025 Romanya Tescillendi 22.08.2025 Lüksemburg Tescillendi 01.08.2025 Hollanda Tescillendi 01.08.2025 Belçika Tescillendi 01.08.2025 Belarus Tescillendi 17.12.2025 Macaristan tescillendi 03.11.2025 Portekiz Tescillendi 21.10.2025 Bulgaristan Tescillendi 17.12.2025 Singapur Tescillendi 21.09.2025 Yunanistan Tescillendi 21.10.2025	15.11.2034



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

Anlaşmalar

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

Alan Adları

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

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



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

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1 numaralı bölümünde yer alan açıklamalar;

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



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

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

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

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

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



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

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Çevresel Etki Değerlendirmesi

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



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

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

Çevre İzni

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

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

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

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

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



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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre düzenlenen ve özel bağımsız denetimden geçmiş 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri ile 31.03.2026 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin konsolide finansal durum tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Finansal Durum Tablosu (TL)				
	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri	71.725.194	64.899.297	71.993.261	103.079.857
Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.298.544.928	1.306.760.907	997.660.532	556.038.534
Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	15.016.843
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	--	--	--	9.358.143
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	22.754.378	21.317.425	2.519.018	5.658.700
Stoklar	1.153.767.492	1.044.406.523	1.105.489.530	493.322.368
Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	176.618.882	134.215.795	54.457.985	76.628.810
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	--	--	1.339.988	4.683.080
Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Dönen Varlıklar	54.608.082	47.423.645	58.378.658	24.080.325
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.778.018.956	2.619.023.592	2.291.838.972	1.272.949.817
Duran Varlıklar				
Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	37.892.070	--	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	11.004.227	21.458.244	11.522.950	--



Maddi Duran Varlıklar	1.981.378.675	2.009.634.812	1.823.387.728	2.069.976.190
Kullanım Hakkı Varlıkları	394.874.574	395.826.664	44.715.854	32.778.835
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.552.443	10.937.977	9.683.565	10.333.107
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	2.435.701.989	2.437.857.697	1.889.310.097	2.113.088.132
TOPLAM VARLIKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.385.937.949
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.366.073.861	1.365.802.623	1.001.249.810	583.308.979
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	211.426.098	280.939.596	212.767.531	230.275.029
- Banka Kredileri	100.745.796	188.466.734	207.273.476	216.982.224
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	110.680.302	92.472.862	5.494.055	13.292.805
Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	22.225.792	14.691.584	12.374.508	8.389.040
Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.953.608
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	248.407.551	146.088.971	5.044.201	3.512.082
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	--	--	441.526
Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	3.816.482	4.745.583	264.613	1.816.399
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.542.503	8.884.828	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	--	--	--	974.686
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.931.085.529	1.865.596.420	1.273.145.609	866.043.365
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	554.722.783	505.179.314	352.187.914	603.109.455
- Banka Kredileri	260.738.607	205.228.593	335.582.691	595.031.385
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	293.984.176	299.950.721	16.605.223	8.078.070
Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	1.642.302
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	--	--	60.459	1.642.302
Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	8.087.390
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	15.382.642	16.453.410	11.544.083	8.087.390
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	277.644.157	237.908.710	201.756.616	257.772.578
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	847.749.582	759.541.434	565.549.072	870.611.725
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	2.778.835.111	2.625.137.854	1.838.694.681	1.736.655.090
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	206.760.337	206.760.337	206.760.337	171.500.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	605.176.190	605.176.190	605.176.190	581.658.157
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	608.097.460	608.097.460	608.097.460	154.776.678
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	32.452.581	32.989.648	37.311.909	146.946.636
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	48.849.534	48.849.534	48.849.534	154.776.678
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-16.396.953	-15.859.886	-11.537.625	7.830.047
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-121.071.281	-120.475.237	-164.722.424	-213.413.096
- Nakit Akış Riskinden Korunma Kazanç/Kayıpları	-130.749.995	-129.811.801	-164.658.766	-213.413.096



- Yabancı Para Çevrim Farkları	9.678.714	9.336.564	-63.658	--
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.099.195.037	1.049.830.826	965.599.162	898.185.382
Net Dönem Karı/Zararı	4.275.510	49.364.211	84.231.664	67.413.780
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.434.885.834	2.431.743.435	2.342.454.388	1.649.282.859
TOPLAM KAYNAKLAR	5.213.720.945	5.056.881.289	4.181.149.069	3.385.937.949

Aktif ve Pasif Toplamı

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan aktif ve pasif toplamı 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren yılsonları itibarıyla sırasıyla 5.213.720.945 TL, 5.056.881.289 TL, 4.181.149.069 TL ve 3.385.937.949 TL'dir. Şirket'in aktif ve pasif toplamı 31.03.2026 tarihinden 31.12.2025 tarihine kıyasla %3,10; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %20,94; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %23,49 oranında artış göstermiştir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Dönen Varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 2.778.018.956 TL, 2.619.023.592 TL, 2.291.838.972 TL ve 1.272.849.817 TL'dir. Şirket'in dönen varlıklarının toplam aktifine oranı anılan yıllar itibarıyla sırasıyla %53,28 %51,79, %54,81 ve %37,59'dur. Şirket'in dönen varlıklar kalemi ise Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler, Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklar kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla söz konusu kalemlerin Dönen Varlık Toplamına oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

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

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

Ticari Alacaklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Ticari Alacakları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.298.544.928 TL, 1.306.760.907 TL, 997.660.532 TL ve 556.038.534 TL'dir. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in Ticari Alacaklarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

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



Şirket'in ilişkili taraflardan herhangi bir ticari alacağı bulunmamakta olup, ticari alacaklarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan oluşmaktadır. Şirket'in Ticari Alacaklarındaki artış hacmi artan hazır giyim ürünlerinin satışından kaynaklanmaktadır. Şirket'in alacak devir sürelerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Alacak Devir Hızı (Kez)	2,30	2,66	3,68
Alacak Devir Süresi (Gün)	158	137	99

Şirket'in Ticari Alacakları, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %0,63 oranında azalış gösterirken; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %30,98 artış, 31.12.2024 itibariyle 31.12.2023 tarihine kıyasla %79,42 oranında artış göstermiştir. Panel satışının etkisi elimine edildiğinde Şirket'in Ticari Alacaklarında 2024 yılından itibaren meydana gelen genel değişimin ana nedeni hazır giyim ürünlerinin satışında meydana gelen değişimdir. Bu bağlamda, Şirket'in satış hacmi ile Ticari Alacakları arasında güçlü bir ilişki bulunmaktadır.

Diğer Alacaklar

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

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

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

Stoklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Stokları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.153.767.492 TL, 1.044.406.523 TL, 1.105.489.530 TL ve 493.322.368 TL'dir. Şirket'in stoklarında 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine kıyasla %10,47 oranında artış görülürken; 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine kıyasla %5,53 oranında azalış görülmüştür. 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %124,09 artış gerçekleşmiştir. Şirket'in stoklarında 2024 yılına kadar görülen genel artışın ana sebebi, Şirket'in 2022 yılından itibaren her türlü erkek hazır giyim ürünlerini satmaya başlamasıyla beraber kreasyon oluşturmak ve kreasyonunu genişletmek amaçlarıyla kreasyon yatırımlarını artırmasıdır. 31.12.2025 tarihinde ise gerçekleşen hazır giyim ürünleri satışları nedeniyle stoklar azalmıştır. 31.03.2026 tarihinde ise 2026 ilkbahar/yaz kreasyonu hazırlığına ilişkin dönemsellik etkisi nedeniyle stoklarda artış gerçekleşmiştir.



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

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

Hammadde Stokları, Şirket'in üretim maksadıyla kullandığı kumaş ve deri ürünlerinden oluşmaktadır. Mamul Stokları ise üretim süreci tamamlanarak müşterilere sunulmaya hazır halde bekleyen Şirket tarafından üretilen ürünleri ifade etmektedir. Hazır Giyim Stokları, Şirket tarafından dışarıya ürettirilen ürünlerden oluşmaktadır. Diğer Stoklarda da üretimde kullanılan aksesuarlar izlenmektedir. Şirket'in stok devir sürelerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

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

Şirket'in Hammadde Stokları, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %14,58 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %130,71 oranında artış gösterirken; 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %5,19 azalış göstermiştir. Şirket üretimde kullanmak maksadıyla belirli bir seviyede stoğu tutmaktadır.

Öte yandan, mamul stokları 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %53,72 oranında artış gösterirken, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %18,33 oranında azalış, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine kıyasla %49,67 oranında artış göstermiştir. Bununla beraber, hazır giyim stokları 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %0,94 oranında artış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %39,60 oranında azalış, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023 tarihine göre %273,61 oranında artış göstermiştir. Mamul ve hazır giyim stoklarında 2024 yılında görülen artış, Şirket'in müşterilerine sunduğu kreasyonun geliştirilmesinden ve genişletilmesinden ileri gelmektedir.

Diğer stoklar ise 31.03.2026, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihlerinde bulunmazken; 31.12.2023 tarihinde 253.036 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket son yıllarda oluşturulan ve genişletilmesi planlanan mağaza ağından gelen ve gelecek müşteri talebini karşılamak üzere Şirket stoğunu artırmaktadır. Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün dinamikleri gereği gelecek dönemlere ait kreasyon çalışmaları önden tamamlanmakta ve ürünler, ilgili sezonun başlamasıyla birlikte pazara sürülmekte olduğundan, bu durum da Şirket'in satış beklentileri doğrultusunda stok/kreasyon yatırımlarının önden gerçekleştirilmesini zorunlu kılmaktadır. Şirket'in gerek satışlarındaki büyüme beklentisinin sürmesi gerekse kendi işlettiği mağazalarda oluşacak ek talebi karşılamak amacıyla stok/kreasyon yatırımlarına devam etmektedir.



Peşin Ödenmiş Giderler

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

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

Diğer Dönen Varlıklar

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

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

Duran Varlıklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan duran varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 2.435.701.989 TL, 2.437.857.697 TL, 1.889.310.097 TL ve 2.113.088.132 TL'dir. Duran varlıkların anılan yıllar itibarıyla Şirket'in aktif toplamına oranı ise %46,72, %48,21, %45,19, %62,41'dir. Şirket'in duran varlıkları; peşin ödenmiş giderler, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve maddi olmayan duran varlıklar kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin duran varlık toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

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

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



Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan maddi duran varlıkları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 1.981.378.675TL, 2.009.634.812 TL, 1.823.387.728 TL ve 2.069.976.190 TL'dir. Maddi duran varlıklar, 31.03.2026 tarihinde 31.12.2025 tarihine göre %1,41 oranında azalış, 31.12.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre %10,21 oranında artış, 31.12.2024'te 31.12.2023 tarihine kıyasla %11,91 oranında azalış göstermiştir. Şirket'in finansal tablolarında maddi duran varlıklar kaleminde raporlanan arazi ve arsaları ile güneş enerji santralleri 31.12.2024 tarihinde Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından değerlemeye tabi tutulmuş olup, söz konusu değerlendirme sonucunda arazi ve arsalar 3.273.533 TL tutarında değer artışı kaydedilirken; güneş enerji santrallerinin değerinde ise 204.668.455 TL tutarında değer azalışı gerçekleşmiş ve 2024 yılında maddi duran varlıkların azalmasına neden olmuştur.

Kullanım Hakkı Varlıkları

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan Kısa Vadeli Yükümlülükleri 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 sırasıyla 1.931.085.529 TL, 1.865.596.420 TL, 1.273.145.609 TL ve 866.043.365 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülüklerin anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %37,04, %36,89, %30,45 ve %25,58'dir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve diğer kısa vadeli yükümlülükler kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin kısa vadeli yükümlülükler toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar	70,74%	73,21%	78,64%	67,35%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10,95%	15,06%	16,71%	23,59%
Ticari Borçlar	3,35%	2,38%	3,26%	3,31%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,15%	0,79%	0,97%	0,97%



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

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

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

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

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

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

Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler

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

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Borçlanmalar				
Türk Lirası Krediler	478.878.200	531.102.922	246.536.273	103.422.098
ABD Dolar Krediler	731.063.085	684.497.425	732.772.715	474.082.369
Avro Krediler	155.841.394	149.728.745	21.806.103	4.373.33
Kredi Kartları	291.182	473.531	134.119	1.230.161
Toplam	1.366.073.861	1.365.802.623	1.001.249.810	583.308.979



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

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

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

Aşağıdaki tablolarda Banka kredilerinden kaynaklanacak nakit çıkışlarına ilişkin vade yapılarına ve İzahnamede yer verilen son finansal tablo dönemleri itibarıyla kullanılan banka kredilerinin etkin faiz oranlarına ilgili para birimi cinsinden yer verilmiştir.

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
0-3 ay arası	668.717.279	552.571.578	368.830.756	243.129.032
3-6 ay arası	396.068.268	516.436.404	349.558.567	191.271.935
6-12 ay arası	402.034.110	485.261.375	490.133.963	365.890.236
1-2 yıl arası	149.617.149	176.387.223	224.818.079	209.272.397
2-5 yıl arası	111.121.458	28.841.370	110.764.612	385.758.988
Toplam	1.727.558.264	1.759.497.950	1.544.105.977	1.395.322.588

Kredi Borçlarına İlişkin Ortalama Etkin Faiz Oranları	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
TL	49,42%	49,16%	55,00%	45,00%
USD	9,48%	9,59%	10,02%	10,00%
EUR	9,58%	9,08%	9,82%	8,00%

Ticari Borçlar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan ticari borçları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 64.593.242 TL, 44.443.235 TL, 41.444.946 TL ve 37.325.624 TL'dir. Şirket'in ticari borçları, satıcılar ve borç senetlerinden oluşmaktadır. Şirket'in ilişkili olan taraflara herhangi bir Ticari Borcu bulunmamaktadır. İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hazır giyim ürünleri için hammadde alımı nedeniyle oluşan Ticari Borçlarının detayına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Şirket hazır giyim ürünleri için hammadde alımını genel olarak peşin ödeme ile gerçekleştirmektedir.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Satıcılar	38.142.045	32.743.670	10.132.632	19.384.861
Borç Senetleri	26.451.197	11.699.565	31.312.114	17.940.763
Toplam Kısa Vadeli Ticari Borçlar	64.593.242	44.443.235	41.444.946	37.325.624

Şirket'in ticari borç devir sürelerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.



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

Diğer Borçlar

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

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

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

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

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

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

Ertelenmiş Gelirler

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

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



Ertelenmiş Vergi Varlığı/Yükümlülüğü

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

Özkaynaklar

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan özkaynakları 31.03.2026, 31.12.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihlerinde sırasıyla 2.434.885.834 TL, 2.431.743.435 TL, 2.342.454.388 TL ve 1.649.282.859 TL'dir. Özkaynakların, anılan yıllar itibarıyla Şirket'in pasif toplamına oranı ise sırasıyla %46,70, %48,09, %56,02 ve %48,71'dir. Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi farkları paylara ilişkin primler, yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları, diğer kapsamlı gelirler (giderler), geçmiş yıllar kar/zararları ve net dönem karı/zararı kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bahsi geçen kalemlerin özkaynak toplamına oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

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

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

Paylara İlişkin Primler (İskontolar)

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

Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları

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



Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)

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

Likidite Oranları

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

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

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

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

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

Mali Yapı Oranları

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

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

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

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

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



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

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

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

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

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre düzenlenen ve özel bağımsız denetimden geçmiş 2025, 2024, 2023 yıllık hesap dönemleri ile 31.03.2026 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin konsolide kar veya zarar tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)					
	1 Ocak –31 Mart 2026	1 Ocak –31 Mart 2025	1 Ocak –31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023
Hasılat	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834
Satışların Maliyeti (-)	-435.576.990	-595.013.227	2.021.821.305	2.120.534.263	-1.635.450.674
BRÜT ESAS KAR / (ZARAR)	274.038.931	161.013.053	988.648.514	532.801.383	410.446.160
Pazarlama Giderleri (-)	-81.456.349	-13.538.111	-177.922.440	-53.120.199	-39.491.851
Genel Yönetim Giderleri (-)	-28.094.404	-37.532.148	-170.847.715	-131.595.784	-146.055.247
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	51.703.974	61.524.647	289.278.854	219.534.536	228.714.389
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-4.774.742	-1.619.702	-25.121.251	-79.101.936	-37.711.902
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	211.417.410	169.847.739	904.035.962	488.518.000	415.901.549
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.162.455	--	--	--	16.331.397
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	--	-1.548.194	-71.515.337	-18.693.982
FİNANSMAN GELİRİ GİDERİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	214.579.865	169.847.739	902.487.768	417.002.663	413.538.964
Finansman Gelirleri	163.978	47.264	263.768	777.535	1.736.930
Finansman Giderleri (-)	-169.503.350	-139.838.605	-661.796.649	-441.643.353	-1.439.555.521
Parasal Kazanç / (Kayıp)	20.993.492	17.264.366	-90.896.892	59.387.766	212.526.558



SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	66.233.985	47.320.764	150.057.995	35.524.611	186.848.931
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-61.958.475	-11.748.471	-100.693.784	48.707.053	-119.435.151
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-17.468.438	-14.838.055	-56.696.013	-23.299.165	-7.022.671
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-44.490.037	3.089.584	-43.997.771	72.006.218	-112.412.480
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
DÖNEM KARI/(ZARARI)	4.275.510	35.572.293	49.364.211	84.231.664	67.413.780
Hisse Başına Kazanç	0,021	0,172	0,239	0,407	0,393

Satışlar ve Satışların Maliyeti

Şirket'in 31.03.2026 tarihli satın alma gücü endeksine göre raporlanan net satışları 2026 ve 2025 yıllarının ilk üç aylık hesap dönemleri ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 709.615.921 TL, 756.026.280 TL, 3.010.469.819 TL, 2.653.335.646 TL ve 2.045.896.834 TL'dir. Şirket'in net satışları 2026 yılının ilk üç aylık ara hesap döneminde 2025 yılı ilk üç aylık hesap dönemine göre %6,14 oranında azalış gösterirken; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %13,46 oranında artış, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %29,69 oranında artış göstermiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 2026 ve 2025 yıllarının ilk üç aylık hesap dönemleri ve 2025, 2024 ve 2023 yıllık hesap dönemleri itibarıyla sırasıyla 435.576.990 TL, 595.013.227 TL, 2.021.821.305 TL, 2.120.534.263 TL ve 1.635.450.674 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 2026 yılının ilk üç aylık ara hesap döneminde 2025 yılı ilk üç aylık hesap dönemine göre %26,80 oranında azalış; 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %4,66 oranında azalış gösterirken; 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %29,66 oranında artış göstermiştir. Aşağıdaki tablolarda Şirket'in ilgili finansal dönemler itibarıyla satış ve satışların maliyeti ile ilgili detaylara yer verilmiştir.

Satışlar (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Mamül satışları (*)	192.295.046	197.238.046	774.545.148	579.064.224	610.625.992
Ticari mal satışları (**)	494.468.769	526.287.509	2.086.865.413	1.920.407.569	966.515.004
Elektrik satışları	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	198.980.420
Panel satışları	--	--	--	--	273.618.544
Diğer gelirler	1.282.229	1.183.548	5.730.953	5.760.922	539.936
Brüt satışlar	709.714.967	756.049.230	3.022.249.534	2.677.548.256	2.050.279.896
İade ve İndirimler	-99.046	-22.950	-11.779.715	-24.212.610	-4.383.062
Net Satışlar	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834

(*) Şirket'in kendi bünyesinde üretmiş olduğu dış giyim (mont, kaban, yelek vs) satışlarını ifade etmektedir.

(**) Şirket'in dış üretim yaptırmış olduğu erkek giyim ürünlerinin satışlarını ifade etmektedir.

Satışların Maliyeti (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Direkt ilk madde ve malzeme giderleri	76.012.265	93.707.608	313.001.679	269.389.278	546.566.333
Direkt işçilik giderleri	18.207.560	16.139.874	67.131.160	54.189.163	68.666.116
Genel üretim giderleri	15.220.376	16.228.845	64.828.940	54.690.046	70.696.905
Amortisman ve itfa payları	303.838	104.705	636.014	277.271	379.848
Üretilen Mamul Maliyeti	109.744.039	126.181.032	445.597.793	378.545.758	687.311.202
Satılan ticari malların maliyeti	302.484.327	445.212.456	1.470.833.553	1.638.407.563	578.016.265
Elektrik üretim maliyeti	10.829.966	13.337.802	58.139.329	57.068.189	60.227.696
Panel satış	--	--	--	--	270.618.544
Amortisman ve itfa payları	12.518.658	10.281.937	47.250.630	46.512.250	38.988.977
Satışların Maliyeti Toplamı	435.576.990	595.013.227	2.021.821.305	2.120.534.263	1.635.450.674



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

Net Satışlar (TL)	1.01.2026	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Mamül satışları	27,10%	26,09%	25,73%	21,82%	29,85%
Ticari mal satışları	69,68%	69,61%	69,32%	72,38%	47,24%
Elektrik satışları	3,05%	4,15%	5,15%	6,49%	9,73%
Panel satışları	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,37%
Diğer gelirler	0,18%	0,16%	0,19%	0,22%	0,03%
İade ve İndirimler	-0,01%	0,00%	-0,39%	-0,91%	-0,21%

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

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

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

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

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

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

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

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

Satış Gelirlerinin Yurt İçi Yurt Dışı Dağılımı (TL)					
TL	1.01.2026	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Erkek Giyim	--	--	--	--	--
Yurt içi	209.038.635	15.024.941	615.714.521	189.989.745	155.267.122
Yurt Dışı	478.908.363	709.661.212	2.239.647.278	2.291.030.360	1.438.130.642
Enerji	--	--	--	--	--
Yurt içi	21.668.923	31.340.127	155.108.020	172.315.541	172.598.964
Toplam	709.615.921	756.026.280	3.010.469.819	2.653.335.646	2.045.896.834



Genel Yönetim Giderleri

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

TL	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Genel Yönetim Giderleri					
Personel giderleri	9.169.628	11.341.766	53.299.162	33.603.060	45.435.494
Holding katılım payı giderleri	6.099.417	11.946.598	61.313.342	48.649.708	48.799.245
Amortisman ve itfa payları	5.017.100	5.170.937	19.991.239	16.198.765	20.570.744
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	3.157.924	3.006.049	16.465.080	15.494.250	10.720.278
Kira ve aidat	1.357.530	1.017.421	7.531.833	3.949.960	4.834.691
Vergi resim ve harçlar	1.257.002	344.913	5.998.758	4.594.115	1.154.557
Ofis giderleri	695.442	561.036	2.975.223	3.702.682	554.441
Sigorta giderleri	236.836	235.938	1.031.140	1.260.365	3.309.389
Diğer	1.103.525	3.907.490	2.241.938	4.142.879	10.676.408
Toplam	28.094.404	37.532.148	170.847.715	131.595.784	146.055.247

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

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

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

TL	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri					
Amortisman ve itfa payları	29.210.466	728.660	50.705.882	9.016.271	1.503.826
Personel giderleri	22.133.590	2.744.212	24.229.276	9.887.256	8.334.302
Danışmanlık giderleri	10.166.251	966.196	29.355.918	212.519	2.274.301
Online Platform komisyon giderleri	9.646.033	--	19.570.361	--	--
Reklam ve ilan giderleri	3.318.096	4.744.702	17.390.210	6.129.257	2.646.609
Ofis giderleri	2.373.860	68.631	4.065.886	219.444	284.621
Nakliye ve depolama giderleri	2.054.855	1.007.647	6.683.344	2.996.295	1.333.512
İhracat giderleri	1.868.768	1.650.691	9.701.653	11.421.799	3.312.971
Seyahat ve konaklama Giderleri	336.798	928.767	6.591.784	4.966.322	3.457.806
Kira giderleri	104.307	93.787	390.692	566.361	1.669.892



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

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

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

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

çalışmalarını gerçekleştirmek ve bu çalışmaların neticesinde oluşturulan stratejilere bağlı kalarak:

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

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

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler

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

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Kur farkı gelirleri	39.020.716	59.264.651	272.206.092	209.830.403	225.286.589
Teşvik gelirleri (*)	10.968.630	--	13.215.811	--	--
Diğer gelirler	1.714.628	2.259.996	3.856.951	9.704.133	3.427.800
Toplam	51.703.974	61.524.647	289.278.854	219.534.536	228.714.389

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

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Kur farkı giderleri	4.254.900	794.348	21.058.841	74.200.216	34.253.197
Komisyon giderleri	--	--	--	--	509.731
Karşılık giderleri	--	--	1.882.605	--	--
Diğer giderler	519.842	825.354	2.179.805	4.907.720	3.049.914
Toplam	4.774.742	1.619.702	25.121.251	79.107.936	37.711.902

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



Yatırım Faaliyetlerinden Gelirleri ve Giderleri

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

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Bağlı Ortaklık Satış Karı (Misline 13)*	--	--	--	--	14.385.119
Sabit Kıymet Satış Karları	--	--	--	--	1.946.278
Yatırım amaçlı gayrimenkul satış karları	3.162.455	--	--	--	--
Toplam	3.162.455	--	--	--	16.331.397

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

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü	--	--	--	71.023.054	18.606.392
Sabit Kıymet Satış Zararı	--	--	--	--	87.590
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Değer Azalışı	--	--	1.548.194	492.283	--
Toplam	--	--	1.548.194	71.515.337	18.693.982

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

Finansman Giderleri ve Net Parasal Pozisyon Kazanç/Kayıpları

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

Finansal Gelirler (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Faiz Gelirleri	163.978	47.264	263.768	777.535	982.302
Kredi Kur Farkı Geliri	--	--	--	--	3.754.628
Toplam	163.978	47.264	263.768	777.535	4.736.930

Finansal Giderler (TL)	1 Ocak - 31 Mart 2026	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024	1 Ocak - 31 Aralık 2023
Faiz Giderleri	120.180.802	57.556.141	381.216.621	222.820.857	192.406.136
Kredi Kur Farkı Gideri	40.044.010	77.820.614	248.503.339	204.762.494	247.118.540
Banka Komisyon Gideri	9.278.538	4.461.850	32.033.084	14.060.002	2.586.282
Teminat Mektubu Giderleri	--	--	43.605	--	144.563
Toplam	169.503.350	139.838.605	661.796.649	441.643.353	443.955.521



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

Karlılık Oranları

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

Karlılık Oranları (%)	1.01.2026	1.01.2025	1.01.2025	1.01.2024	1.01.2023
	31.03.2026	31.03.2025	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Brüt Kar Marjı	38,62%	21,30%	32,84%	20,08%	20,06%
FVÖK Marjı	29,79%	22,47%	30,03%	18,41%	20,33%
FAVÖK Marjı	36,42%	24,62%	33,97%	21,13%	23,33%
Kar Marjı	0,60%	4,71%	1,64%	3,17%	3,30%
Aktif Karlılığı	--	--	0,98%	2,01%	1,99%
Özkaynak Karlılığı	--	--	2,03%	3,60%	4,09%

Şirket'in 2023 yılında %20,06 olan brüt kar marjı, 2024 yılında görece sabit kalarak %20,08 olarak gerçekleşmiş; 2025 yılında mağazalaşma çalışmalarının etkisi ile önemli oranda büyüme göstererek %32,84'e yükselmiştir. 2026 yılı ilk çeyreğinde ise yükseliş trendini arttırarak sırasıyla %38,62 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in FVÖK Marjı ise 2023 yılında %20,33 ile başlayarak 2024 yılında sergilediği düşüş ile birlikte %18,41 seviyesinde tamamlanmış ve 2025 yılında brüt kar marjına benzer bir yükseliş ile %30,03 seviyesine çıkmıştır. Şirket'in FVÖK Marjı 2026 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde ise 2025 yılı ilk üç aylık ara hesap dönemine göre artış göstererek %22,47 seviyesinden %29,79 seviyesine yükselmiştir.

FAVÖK Marjı da yıllar itibarıyla FVÖK Marjı ile benzer bir trend izlemekte olup, yaklaşık %2 ila 3 oranında amortisman gideri etkisi içermektedir. Bu gider, 2025 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde de aynı aralıklarda gerçekleşirken; mağaza kiralamaları nedeniyle ayrılan amortismanlar nedeniyle 2026 yılı ilk üç aylık ara hesap döneminde yaklaşık %6,5 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in FVÖK Marjı'nı etkileyen en önemli etken ise döviz kuru hareketleriyle personel giderleridir.

2023 yılında %3,30 olan Kar Marjı, 2024 yılında %3,17 seviyesine düşmüş ve takip eden 2025 yılında da %1,64 olarak gerçekleşirken; 2025 yılı 3 aylık ara hesap döneminde %4,71 olan Kar Marjı, 2026 yılı 3 aylık ara hesap döneminde %0,60 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında %1,99 olan aktif karlılık oranı, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %3,60 ve %2,03 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in özkaynak karlılık oranı ise 2023 yılında %4,09 olup; takip eden 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %3,60 ve %2,03 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in Kar Marjı'nın 2023 yılında %3,30 olarak gerçekleşen kar marjı; 2024 ve 2025 yıllarında finansman giderlerini kompanse edebilecek bu nitelikte bir gelir elde edilememesi nedeniyle düşmüştür.

Bu hususun dışında Şirket'in banka kredilerinden kaynaklı finansman giderleri de Şirket'in karlılığını etkileyen diğer önemli bir unsurdur. Şirket'in karlılık durumunu etkileyen unsurları aynı zamanda özkaynakların ve aktifin karlılığını da etkilemektedir.



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

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

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

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

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

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

10.3. İhraççının borçluluk durumu

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

Borçluluk Durumu (31.03.2026)	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	1.931.085.529
Garantili	
Teminatlı	79.360.805
Garantisiz/Teminatsız	851.724.724
Uzun vadeli yükümlülükler	847.740.682
Garantili	
Teminatlı	215.771.518



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

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

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

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



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

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

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

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

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

TL	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansal Borçlar	1.727.558.264	1.759.497.950	1.544.105.977	1.395.322.588
Nakit ve Nakit Benzerleri	71.725.194	64.899.297	71.993.261	103.079.857
Net Finansal Borçlar	1.655.833.070	1.694.598.653	1.472.112.716	1.292.242.731
Özkaynaklar	2.434.885.834	2.431.743.435	2.342.454.388	1.649.282.859
Özkaynaklar-Net Finansal Borçlar	779.052.764	737.144.782	870.341.672	357.040.128
Net Finansal Borçlar/Özkaynaklar	68,00%	69,69%	62,84%	78,35%



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

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

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

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

11.2. Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

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

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

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

Şirket'in faaliyet devir sürelerine ve nakit devir sürelerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Faaliyet Devir Süreleri	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Alacak Devir Hızı (Kez)	2,30	2,66	3,68
Alacak Devir Süresi (Gün)	158	137	99
Stok Devir Hızı (Kez)	1,94	1,92	2,32
Stok Devir Süresi (Gün)	189	190	160
Borç Devir Hızı (Kez)	45,49	51,17	43,82



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

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

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

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

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

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

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

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

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

Vade Dağılımı	31.03.2026
0-3 ay arası	368.172.79
3-6 ay arası	356.068.266
6-12 ay arası	492.022.110
1-2 yıl arası	49.617.341
2-5 yıl arası	11.214.458
Toplam (TL)	1.727.558.264



11.4. İşletme sermayesi beyanı:

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Vergi, gümrük ve diğer yasal düzenlemeler

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

Yurt içi ve yurt dışı pazar belirsizlikleri

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

Şirket'in hizmet verdiği sektörlerin durumu

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



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

Şirket operasyonlarının finansmanı

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

Döviz kurlarında dalgalanmalar

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

Makroekonomik ve politik gelişmeler

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

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

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

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.



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

Yoktur.

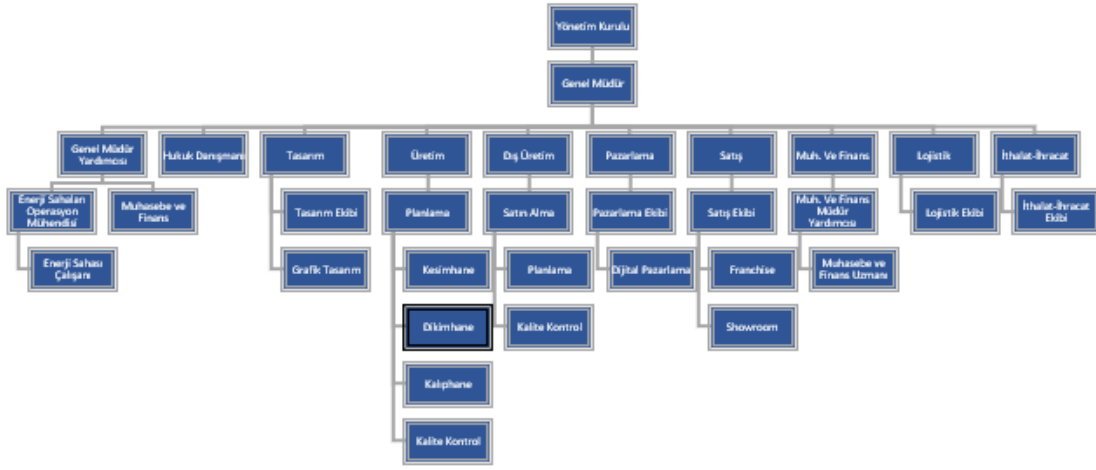
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Soho'nun organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır.



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

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

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



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

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

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

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

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

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

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

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

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

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



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

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

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

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

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

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

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

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



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

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

Yoktur.



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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket'in kuruluş esas sözleşmesi 30.06.2008 tarihinde tescil edilmiştir.

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

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

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

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

İhraççı'nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin mevcut durumda sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş bir sınırlama bulunmamakla birlikte, Yönetim Kurulu Başkanı Cemal Güzelci 19.11.2024 tarihinde SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını, Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.



16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

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

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

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

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

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

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

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

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

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görevde Bulunduğu Süre / Kalan Görev Süresi
Serkan Beşiktaş	Muhasebe ve Finans Müdürü	45 yıl / 1 Yıl 9 Ay
Mustafa Dinç	Muhasebe ve Finans Müdür Yardımcısı	5 yıl / 1 Yıl 9 Ay



17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla 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 personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde ihraççı ve bağlı ortaklıkları 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:

Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa’da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK’nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’nin 5’inci maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, Şirket paylarının Borsa’da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla zorunlu ilkelere gerekli uyum sağlanacaktır.

Şirket’in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye İzahnamenin ilgili bölümlerinde yer verilmektedir. Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz Yönetim Kurulu kararı alınmamış olup, ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK’nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ’de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket esas sözleşmesinin “Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum” başlıklı 18’inci maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uymaktadır. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılmaktadır.

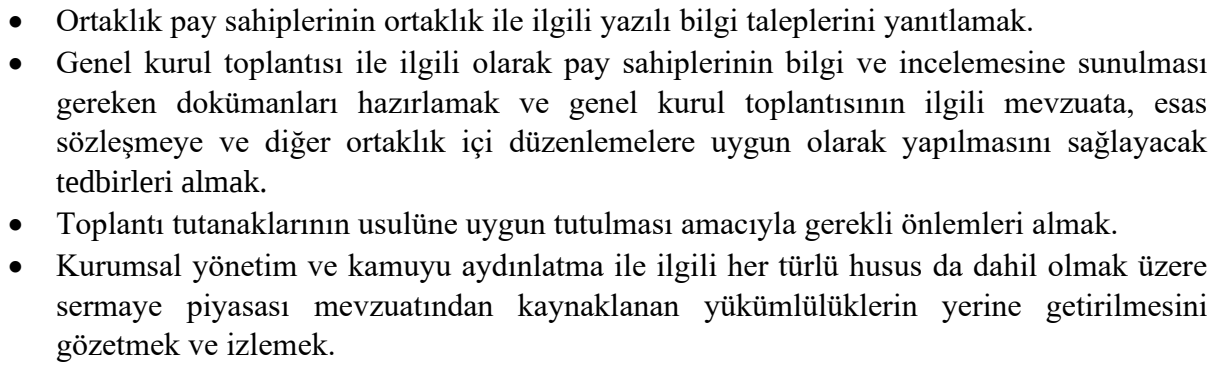
Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket’in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

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

Yatırımcı ilişkileri bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket’in internet sitesini kullanmaya özen göstererek aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlayacaktır.

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.





Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

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

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

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

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

Derlüks Yatırım'ın Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Pay	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Cemal Güzelci	79.014.778,20	40,05
Diğer	118.266.544,80	59,95
TOPLAM	197.281.323,00	100,00

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

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



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

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

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

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

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

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

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

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

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Vizyon Global Tüketim Malzemeleri Dağıtım A.Ş.	289.549	--	20.862	20.862
Derlüks Yatırım Holding A.Ş.	--	5.732.906	5.023.339	5.122.082



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

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

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

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

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

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

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

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

Vizyon Pazarlama'nın T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/01/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş., Cemal Güzelci, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur1b Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.



Vizyon Pazarlama'nın T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/02/2023 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş., Cemal Güzelci, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 55.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/01/2024 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama, Cemal Güzelci, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/02/2023 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama, Cemal Güzelci, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“(1) Ortaklıklar ile bunların bağlı ortaklıkları;



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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler piyasa koşullarına uygun olarak yapılmıştır.

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

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

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca 206.760.337,13 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1 Kuruş nominal değerli 4.219.598.717 adet (A) Grubu hamiline yazılı ve 16.456.434.996 adet (B) Grubu hamiline yazılı paylara ayrılmıştır. Bu sermaye muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.



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

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

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

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

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



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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

"Her türlü doğal deriden bay, bayan ve çocuk giyim eşyaları, giyim aksesuarları ve kullanım ürünlerinin imalatı, alım satımı, ithalat ve ihracatını yapmak.

(...)

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak ve mevzuatına uygun olarak enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için üretim tesisi kurmak, işletmeye almak, kiralamak, devralmak, kiraya vermek, elektrik enerjisi üretmek, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışını yapmak..."

konuları ile iştigal ettiği belirtilmektedir.

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

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

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

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

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

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

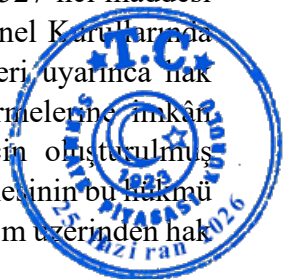
Şirket sermayesini temsil eden A Grubu paylar üzerindeki imtiyazların kapsamının genişletilmesi veya kaldırılması ve/veya yeni imtiyazlar öngörülmesinde TTK ve SPKn ile sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyulur.

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

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



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



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

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

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

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

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

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

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

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



22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

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

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

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

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

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

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

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

Özel olarak değerlendirilen önemli sözleşmelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.



1) Aracı İhracatçı Sözleşmeleri

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

2) GES İşletme Sözleşmeleri

- a) Akarca Otomotiv Tic. A.Ş., Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş. ile DNZ Yapı Otomotiv Gıda Enerji Yazılım Bilişim San. ve Tic. Ltd.Şti., arasında 01/01/2025 tarihinde akdedilen GES İşletme Sözleşmesi ile DNZ Yapı Otomotiv Gıda Enerji Yazılım Bilişim San. ve Tic. Ltd.Şti., Şirket’in iştirakleri olan Akarca Otomotiv Tic. A.Ş ile Canözü Turizm San. ve Tic. A.Ş.’nin uhdesinde bulunan Denk GES, Kelam GES, Maya GES ve Yaka GES isimli GES yatırımlarının işletilmesi hizmeti sunulacaktır. Sözleşmenin 01/01/2026 tarihine kadar geçerli olacağı düzenlenmiş olup, sözleşme bitiminden önce karşılıklı mutabakat ile uzatılabilecektir.
- b) Durukan Tarım Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., ZNM Tarım ve Hayvancılık Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Elektrojen Solar Sistemleri Ltd.Şti. arasında 01/01/2025 tarihinde akdedilen GES İşletme Sözleşmesi ile Elektrojen Solar Sistemleri Ltd.Şti. tarafından, Şirket bağlı ortaklıklarının uhdesinde bulunan ZNM GES, Durukan GES isimli GES yatırımlarının işletilmesi hizmeti sunulacaktır. Sözleşmenin 01/01/2026 tarihine kadar geçerli olacağı düzenlenmiş olup, sözleşme bitiminden önce karşılıklı mutabakat ile uzatılabilecektir.
- c) Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş. ve PNP Mühendislik-Ömer Demir arasında



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

3) Franchise Sözleşmeleri

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

4) Kefalet Sözleşmeleri

Vizyon Pazarlama'nın T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/01/2024 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş., Cemal Güzelci, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Vizyon Pazarlama'nın T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/02/2023 tarihinde, Şirket, Derlüks Yatırım Holding A.Ş., Cemal Güzelci, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 55.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 29/01/2024 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama, Cemal Güzelci, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

Derlüks Yatırım Holding A.Ş.'nin T.C. Ziraat Bankası A.Ş. ile imzaladığı GKS kapsamında 16/02/2023 tarihinde, Şirket, Vizyon Pazarlama, Cemal Güzelci, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji



A.Ş., Azur Enerji Tedarik Depolama Tic. A.Ş., Azur1 Yenilenebilir San.ve Tic. A.Ş. ve Azur11 Yenilenebilir Enerji San. ve Tic. A.Ş. tarafından 150.000.000 TL limitli müteselsil kefalet sözleşmesi akdedilmiştir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“(1) Ortaklıklar ile bunların bağlı ortaklıkları;

a) Kendi tüzel kişilikleri lehine,

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

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

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

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



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

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

5) Ziraat Katılım Bankası ile akdedilen Hisse Rehni Sözleşmesi

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

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

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

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

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

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

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

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

Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş. şirketlerinin Türkiye İş Bankası A.Ş.’den kullandıkları kredilerin teminatı olarak Şirket’in, Fortuna 3 Enerji A.Ş., Fortuna 4 Enerji A.Ş., Fortuna 5 Enerji A.Ş., Fortuna 6 Enerji A.Ş., Fortuna 7 Enerji A.Ş., Fortuna 8 Enerji A.Ş.’deki mevcut hisselerinin rehnedilmesine ilişkin olarak Şirket ile Türkiye İş Bankası A.Ş. arasında 25/05/2021 tarihinde hisse rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

10) Mağaza Kiralama ve Online Satış Sözleşmeleri

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

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



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

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:

İzahnamede yer alan son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

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 itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin “Karın Tespiti ve Dağıtımı” başlıklı 15’inci maddesi uyarınca kar payı dağıtım esasları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Şirket kar dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar. Şirket’in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20’sine ulaşıncaya kadar, %5’i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar 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 Kar Payı:

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

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

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

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

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

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

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

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

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

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davah Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
SOHO Giyim ve Enerji A.Ş. (Eski Unvan: Emiliano Zapata Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.)	Recep Aydın ("JZ Joseph Zapata")	İstanbul 3. Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi 2021/557 E	Haksız rekabet ve Marka iltibası nedeni ile 1.000 TL maddi ve 50.000.- TL manevi tazminat ile iltibas yaratan markanın kullanımının menı	Dava reddedilirse şirketimiz aleyhine 17.900,00 TL red vekalet ücretine hükmedilir.	Bilirkişi raporu lehimize düzenlenmiştir. Raporu beyanlarımız sunulmuş, tedbir talebimiz yinelenmiştir. Dosya tazminat talebimize dair eksikliklerin tamamlanması için ek rapora gönderilmiştir. Ek raporla zarar eksik hesaplandığından yeniden hesaplama yapılmış, ancak hesaplama değişmemiştir. Son duruşma 21.05.2025 tarihinde görülmüştür. Mahkeme davanın kısmen kabulüyle; 26.595,44 TL maddi, 25.000 TL manevi tazminatın faizi ile tahsiline, Haksız rekabete yönelik istemin reddine, iniyati tedbir talebinin kabulüne karar vermiştir.



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

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

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

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

Halka arz edilmesi planlanan toplam 100.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arz sonrası oluşacak 306.760.337,13 TL tutarındaki çıkarılmış sermayeye oranı %32,62 olacaktır.



İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in 206.760.337,13 TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden paylar, (A) ve (B) olmak üzere iki gruba ayrılmış olup, mevcut durum itibarıyla (A) Grubu paylar 1 Kuruş nominal değerli 4.219.598.717 adet paydan oluşmakta; (B) Grubu paylar ise 1 Kuruş nominal değerli 16.456.434.996 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in 206.760.337,13 TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden payların tamamı hamiline yazılıdır.

Esas sözleşmenin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca (A) Grubu paylar sahibine en az 5 en çok 9 üyeden oluşan yönetim kurulu üyelerinin yarısını (5 üyenin 2'si, 6 veya 7 üyenin 3'ü, 8 veya 9 üyenin 4'ü) aday gösterme imtiyazı sağlarken; esas sözleşmenin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca genel kurul toplantılarında 5 oy hakkı sağlamaktadır. (B) Grubu pay sahipleri ise genel kurul toplantılarında 1 oy hakkına sahip olup, (B) Grubu paylara tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Borsada işlem görecekt payların ISIN kodu henüz alınmamış olup, Kurul onayı sonrasında Takasbank'a yapılacak başvuru ile temin edilecektir.

Bununla birlikte, halka arz edilmesi planlanan (B) Grubu paylar Kurul'un halka arz izahnamesi onayını takiben MKK nezdinde kaydedileştirilecektir. Bu doğrultuda MKK'ya başvuru yapılacaktır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup, Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirketin payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydediltilip kaydediltilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydediltilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır.

a) Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca

- Halka açık ortaklıkların pay sahipleri genel kurul tarafından belirlenen kar dağıtım politikası çerçevesinde kardan pay alma hakkına sahiptir. Halkla açık ortaklıklar karlarını



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

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

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

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

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

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



d) Kar Payı Hakkının Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve Dışarıda Yerleşik Pay Sahipleri İçin Prosedür

Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur. Hak kullanım prosedürü yurt içinde ve yurt dışında yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

e) Kar Payı Oranı veya Hesaplama Yöntemi, Ödemelerin Dönemleri ve Kümülatif Mahiyette Olup Olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan giderler ve Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Net dönem karının %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesi hükümlerine göre çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521. Maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

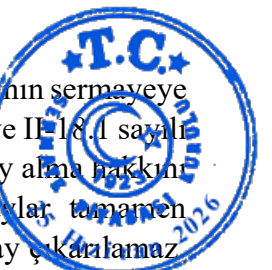
e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

f) Kar Payı Avansı (II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)

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

g) Yeni Pay Alma Hakları (TTK Md. 461, SPKn Md. 18)

TTK'nın 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi yeni çıkan payları mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 18'inci maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, yönetim kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırması konusunda yetkilidir. Kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



n) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438)

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

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

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

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

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

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

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

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



sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ ve diğer düzenlemeleri dahil olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında halka arz edilmesine,

5. Halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL nominal değerli B grubu payların halka arzına aracılık için İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin yetkilendirilmesine,
6. Toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, diğer bir deyişle sermaye artırımını suretiyle ihraç edilen payların tamamının satılamaması durumunda, bu payların süresi içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. düzenlemeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde iptal edilmesine,
7. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun tescil ve ilan edilmesine ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
8. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair onay alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
9. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluş A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmülüne: ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirme konusunda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirketimiz imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına

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:

Halka arz edilmesi planlanan beheri 1 Kuruş nominal değerli (B) Grubu hamiline yazılı toplam 10.000.000.000 adet payın üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.



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

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

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

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

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

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

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

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

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



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

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

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

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

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

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

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

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

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

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

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

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla talepte bulunulmayacaktır.

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

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

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



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

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

Dağıtım sırasında üç durum söz konusu olabilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK’nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

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

Halka Arza Aracılık Edecek Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
---	---------------------------------------



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

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden pay sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

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

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

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

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

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

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

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

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.



25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

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

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

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

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

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

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



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

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

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

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

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.



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

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

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

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

Yoktur.

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

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

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

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

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

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Ek pay satışı yapılması planlanmamaktadır.

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

Yoktur.

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



Yoktur.

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

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

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

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

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

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

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

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

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



Halka arz fiyatına ve bu fiyatın belirlenme yöntemlerine ilişkin olarak İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.sohocompany.com.tr/) ve yetkili kuruluşun internet sitesinde (www.integralyatirim.com.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:

Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamındaki talebe cevap verecek yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından doğrudan Şirket ve mevcut ortakları menfaat sağlayacaktır. Halka Arz Edilen Paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler.

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 Kuruluş	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Maslak Mah. Saat Sok. Spine Tower, Daire No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer / İstanbul
Telefon	444 1 858
Fax	0 212 328 30 81
İnternet Adresi	https://www.integralyatirim.com.tr/

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden dolayı payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

İntegral Yatırım halka arzda "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

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

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

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

İntegral Yatırım’ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon geliri hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İntegral Yatırım ile Şirket ve Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Halka Arza Aracılık Sözleşmesi ile Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, Tercan Hukuk Bürosu hukuki danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketi olan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname’nin 28 numaralı “Halka Arz Geliri ve Maliyetleri” bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Tercan Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tercan Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tercan Hukuk Bürosu, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tercan Hukuk Bürosu, Şirket ve Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Tercan Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.’nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket ve Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket’e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ve gayrimenkullerin değerlemesini yapan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.’nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket ve Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket’e sunduğu gayrimenkul değerlendirme hizmeti kapsamında ücret elde etmiştir.



26. BORSADA İŞLEM GÖRMEMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

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

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

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

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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

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

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin yapılması planlanmaktadır.

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

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





İhraççı 02.09.2024 tarihli ve 2024/21 sayılı Yönetim Kurulu Kararına dayanarak, Şirket tarafından Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut ortağı Cemal Güzelci 19.11.2024 tarihli beyanında ve ortaklardan Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 19.11.2024 tarih ve 2024/19 nolu yönetim kurulu kararında SPK'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararını da göz önünde bulundurularak, sahibi olduğu Şirket paylarını, Şirket paylarının borsada işlem görme tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca, borsada ya da borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emirle ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

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

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

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

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

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

Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Tutar (TL)
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	613.520,67
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	1.400.000,00
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	163.800,00
Rekabet Kurulu Ücreti	40.800,00
MKK Üyelik Ücreti	306.760,34
Aracılık Komisyonu	51.387.500,00
Hukuki Danışmanlık	960.000,00
Bağımsız Denetim	1.140.000,00



Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	3.600.000,00
Diğer (Ticaret Sicil Giderleri+Noter Giderleri ve Diğer)	300.000,00
Toplam Maliyet	62.711.581,01
Toplam Hisse Nominal	100.000.000,00
Pay Başına Maliyet	0,63
Halka Arz Tutarı	1.500.000.000,00
Net Gelir	1.437.288.418,99

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

Kaynak temini, şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve kurumsal kimliğin güçlendirilmesi amaçlarıyla, Şirket sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek payların ilk halka arzını planlamaktadır.

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

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

a) Mağazalaşma Yatırımları

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

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

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

b) Markalaşma Yatırımları

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



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

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

c) Kreasyon Yatırımları

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

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

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

d) Fon Kullanım Yerleri Arasında Kaydırma Yapılması ve Fonların Değerlendirilmesi

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

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

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:



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

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

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

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

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

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

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

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

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



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

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

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

Finansal Tablolar

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

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

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

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

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



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

denilmektedir.

Bağımsız Hukukçu Raporu

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

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

Gayrimenkul Değerleme Raporu

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

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

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

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

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

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



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

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

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

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

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

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

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



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

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

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

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

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

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

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

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



Hazine ve 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:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (**BKK**) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (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 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 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 (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) 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 BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Dövize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alışı ve satışı bedeli olarak işlem tarihindeki TL 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, BİST'te 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 hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında 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 Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları 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





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 zıyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

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

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

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

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

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

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmecek 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.





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

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

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

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

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

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

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

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



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

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

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

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

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM 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 tarih itibarıyla 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.

34. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

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

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

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları



35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Genel Kurul İç Yönergesi

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

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşlarından Alınan Sorumluluk Beyanları

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

EK 6 : Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 7 : Hukukçu Raporu

EK 8 : Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 9 : Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu

