

KUZUOĞLU SU ÜRÜNLERİ SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 135.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 35.000.000 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.kuzuoglu.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.a1capital.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 İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti 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.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

Bölüm	Bölüm Adı	Sayfa
1	İZAHNAMESİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	8
2	ÖZET	10
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	46
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	46
5	RİSK FAKTÖRLERİ	49
6	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	71
7	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	90
8	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	123
9	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	128
10	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	138
11	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	158
12	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	162
13	EĞİLİM BİLGİLERİ	162
14	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	166
15	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	166
16	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	173
17	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	174
18	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	176
19	ANA PAY SAHİPLERİ	177
20	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	179
21	DİĞER BİLGİLER	182
22	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	191
23	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	198
24	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	201
25	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	212
26	BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	232
27	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	232
28	HALKA ARZ GELİRİ VE MAALİYETLERİ	234
29	SULANMA ETKİSİ	236
30	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	236
31	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	238
32	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	238
33	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	249
34	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	250
35	EKLER	250

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A1 Capital, Aracı Kurum, Konsorsiyum Lideri	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Abu Su Ürünleri	Abu Su Ürünleri ve Turizm Ticaret Sanayi Ltd Şti.
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
Avro, Euro	Avrupa Birliği para birimi
A.Ş.	Anonim Şirket
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Covid-19	Koronavirüs hastalığı
EFT	Elektronik Fon Transferi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İhraççı, Kuzuoğlu Su Ürünleri, Şirket, Ortaklık	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İNA	İndirgenmiş Nakit Akım Analizi
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
Kuzuoğlu Balıkçılık	Kuzuoğlu Balıkçılık Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.
Kuzuoğlu Et	Kuzuoğlu Et Balık Sanayi ve Ticaret A.Ş.
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Laviya Balıkçılık	Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim A.Ş.
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Panagia	Panagia Turizm A.Ş.
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir

Sea Breeze	Sea Breeze Su Ür. Gıda Üretim Paz. San. ve Tic. A.Ş.
Selazur Su Ürünleri	Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Tic. San. Ltd. Şti.
Sermaye Piyasası Mevzuatı	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BİAŞ tarafından çıkarılan tüm tebliğler, yönetmelikler, ilke kararları ve sair ikincil mevzuat
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TL	Türk Lirası
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
vb.	ve benzeri
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YMM	Yeminli Mali Müşavirlik

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

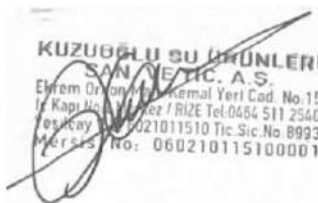
İlerleyen aşamalarda eklenecektir.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Hasan	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	KUZUOĞLU	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkanı	
İmza:		
Tarih:	21/05/2025	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Ahmet Hulusi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	KONUK	
Görevi:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	21/05/2025	
Adı:	Mehmet Murat	
Soyadı:	DÖNMEZ	
Görevi:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	21/05/2025	

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

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Ventura Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Barış ÖZTÜRK Sorumlu Denetçi	31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporları

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Mehmet AKBALIK Değerleme Uzmanı Raci Gökcehan SONER Değerleme Uzmanı Erdeniz BALIKÇIOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	31.12.2024 Tarih ve Özel 2024-985/ 986/ 987/ 988/ 991/ 992/ 993/ 994/ 995/ 996/ 997/ 998/ 999/ 1000/ 1001/ 1002/ 1003/ 1004/ 1005/ 1006/ 1007
Kadir Onur ÇİFCİ Değerleme Uzmanı Raci Gökcehan SONER Değerleme Uzmanı Erdeniz BALIKÇIOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	31.12.2024 Tarih ve Özel 2024-989/990

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	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
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 Merkez Adresi: Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, “Lazsom Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi” ticaret unvanıyla tek ortaklı bir şirket olarak 17.10.2016 tarihinde Rize ticaret siciline tescil edilerek kurulmuştur. Şirket’in merkez adresi 25.05.2021 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile Tatlısu Mah. Yukarı Küme Evleri Kuzuoğlu Grup Blok No: 53 Fındıklı/Rize olarak, 08.09.2021 tarihinde yapılan esas sözleşme değişikliği ile Şirket’in mevcut durumda merkez adresi olan Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No: 15 İç Kapı No:2 Merkez/Rize olarak değiştirilmiştir. Şirket’in 12.01.2022 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile ticaret unvanı “Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiş, Şirket limited şirket statüsünden anonim şirkete dönüşmüştür. Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Amaç ve Konu” başlıklı 3’üncü maddesi çerçevesinde Şirket’in başlıca faaliyet konusu denizde, barajlarda, göletlerde, akarsularda kafesler; karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve yerli somon yetiştirilmesi, işlenmesi, satışı ve her türlü su ürünü alım satımıdır. Şirket tesislerinde somon alabalıkları bütün; fileto, füme, marine edilmiş, tuzlama ve soslu ürünler olarak işlenmekte olup, ağırlıklı olarak ihraç edilmektedir. Şirket, halihazırda sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı’ndan alınmış olan 9 adet Su ürünleri yetiştiricilik

	belgesi ile su ürünleri üretimi, işlenmesi ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirketin bağlı ortaklıklarından Abu Su Ürünleri ve Turizm Ticaret Sanayi Ltd. Şti.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 3 adet su ürünleri yetiştiriciliği belgesi ile su ürünleri üretimi ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirketin bağlı ortaklıklarından olan Kuzuoğlu Et Balık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet su ürünleri yetiştiriciliği belgesi ile su ürünleri üretimi ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirketin bağlı ortaklıklarından olan Kuzuoğlu Balıkçılık Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet su ürünleri yetiştiriciliği belgesi ile su ürünleri üretimi ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirketin bağlı ortaklıklarından olan Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim Paz. San. Tic. A.Ş.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet su ürünleri yetiştiriciliği belgesi ile su ürünleri üretimi ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirketin bağlı ortaklıklarından olan Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret ve Sanayi Ltd. Şti.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet su ürünleri yetiştiriciliği belgesi ile su ürünleri üretimi ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirketin bağlı ortaklıklarından olan Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 2 adet su ürünleri yetiştiriciliği belgesi ile su ürünleri üretimi ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirketin bağlı ortaklıklarından olan Aladağ Su Ürünleri Sanayi Ticaret Ltd. Şti.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet su ürünleri yetiştiriciliği belgesi ile su ürünleri üretimi ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket, su ürünleri yetiştiriciliğini açık denizlerde ve barajlarda bulunan ağ kafeslerde gerçekleştirmekte olup piyasada oluşan talebe göre belirli bütüklüklere ulaştıklarında bütün, fileto, füme, marine edilmiş, tuzlama ve soslu ürünler olarak satmaktadır. Satışlar ağırlıklı olarak 3.600 gr aralığındaki balıklardan olmaktadır. Denizlerde ve barajlarda kurulu ağ kafesler denizlere, halatlar, çapalar ve yüzdürücü şamandıralarla kurularak kullanılmakta olan sistemlerle kafeslerin dengeli ve sağlam durması sağlanmaktadır. Kafeslerin kurulumunda bölgenin hava durumu koşulları değerlendirilerek yaşanabilecek olumsuz hava koşullarına karşı dayanıklı malzemeler seçilmektedir. Şirket, kurulduğu dönemden bu yana doğal afet ve sert hava koşullarından kaynaklanan büyük bir kayıp yaşamamıştır. Su Ürünleri yetiştiriciliğinde, balıkların yetiştirilme sürecinde yapılan harcamanın büyük bir bölümünü yem harcamaları oluşturmaktadır. Su ürünleri yetiştiriciliği canlı varlık üretimi olduğundan üretim aşamalarında hastalık, parazit veya diğer nedenlerle balık üretimini etkileyen ve kayba yol açabilen durumlar yaşanabilmektedir. Ancak bu olumsuzlukların önüne geçebilmesi için günlük olarak dalgıçlar ve diğer tesis personelleri tarafından su ürünlerinin sağlık durumları control
--	---

		edilmekte, bir olumsuzluk tespit edilmesi halinde veteriner danışmanların ve su ürünleri mühendislerinin de tavsiyeleri doğrultusunda ivedi müdahaleler yapılmaktadır. Türk somonu, gökkuşağı alabalığı ve alabalık türlerinin satışı hazır hale gelene kadar olan dönemde hastalıklara karşı aşılması gerçekleştirilmekte olup ürünler dirençli hale getirilmekte ve sağlık durumları korunmaktadır. Şirket, tedarik zincirinde yüksek kalite standartlarına uygun hareket etmektedir. Hammadde temininden başlayan, üretim aşaması, işlenmesi, ambalajlanması ve depolanması aşamalarında ce ürünlerin müşterisine teslim anına kadar yürürlükte olan mevzuat düzenlemelerine uygun şekilde süreçlerini tamamlamaktadır. Şirket'in su ürünleri işleme ve paketlemesinde kullandığı 5.014 metre Metrekarelik kapalı alan ve 2155 metrekare açık alana kurulu işleme ve paketleme tesisi bulunmaktadır. İşleme ve paketleme tesisinin bulunduğu bina Tatlısu Mahallesi 40.Cadde No:53 Fındıklı/Rize Adresinde olup şirketin kendisine aittir. Şirket 2024 yılını yaklaşık 12.044 Ton balık satışıyla kapatmıştır. Şirket bünyesinde 2024 yıl sonu itibariyle grup şirketleri ile birlikte toplam 401 kişi istihdam edilmektedir. Diğer yandan şirketin Şirket'in ana faaliyet konusu olan su ürünleri üretimi ve ticaretinin yanı sıra, Şirket 12.12.2023 tarihinde Panagia Turizm A.Ş.'nin sermayesindeki payların tamamını devralmış olup, Panagia Turizm A.Ş. turizm&otelcilik alanında faaliyet göstermekte ve Trabzon İli, Ortahisar İlçesi, Toklu Mahallesi, 2130 ada 19 parselde bulunan "Panagia Premier Otel" in sahibi ve işletmecisi konumundadır. Panagia Premier Otel'in A-B-C blok olmak üzere toplamda 13647 m2 kapalı alanı mevcuttur. Tesis içerisinde; 154 oda (2 yatak), 1 suit oda (4 yatak), 1 bedensel engelli odası (2 yatak) olmak üzere toplam 156 oda (314 yatak) bulunmaktadır. Otelde çok amaçlı salon, toplantı salonları, ofisler, cafe, kapalı yüzme havuzu, erkek kuaförü, kadın kuaförü mevcuttur.
B.4a	İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Demir-çelik sektörü, gerek ulusal gerek küresel ölçekte endüstriyel alanlara hammadde sağlayan bir üretim alanı olarak ön plana çıkmaktadır. Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde net satış gelirleri 3,1-3,4 milyar TL aralığında gerçekleşmiş ve bu kapsamda nominal olarak istikrarlı bir seyir izlemiştir. Türkiye'deki yüksek enflasyon ortamı ve küresel ekonomik dalgalanmalar dikkate alındığında, bu istikrar satış performansının önemli bir direnç gösterdiğine işaret etmektedir. Şirket gelirlerinin büyük ölçüde döviz bazlı olması ve özellikle USD enflasyonunun görece düşük seyretmesi göz önüne alındığında, satış gelirlerinin enflasyon karşısında reel anlamda erimemesi, olumlu bir göstergedir. Bu durum, şirketin satış hacmini ve birim fiyat seviyelerini korumayı başardığını ve pazarlama kabiliyetini ekonomik koşullara rağmen sürdürebildiğini ortaya koymaktadır. Aşağıda, söz konusu gelirin arka planındaki temel etkenler detaylandırılmıştır:

		• Üretim ve Satış Hacmi: Şirket, 2022 yılında üretim kapasitesini yüksek oranda kullanmış ve satış hacmini optimize etmiştir. 2023 yılında ise üretim artışına rağmen, canlı varlıkların önemli bir kısmı stoklarda tutulmuş ve pazara sunulmamıştır. Bu nedenle üretimdeki artış satış hasılatına tam olarak yansımamıştır. 2024 yılı itibarıyla, önceki yıldan devreden stokların değerlendirilmesiyle satış hacminde artış kaydedilmiş ve bu gelişme, yıllık net satış gelirinde gözlemlenen sınırlı artışın temel nedenlerinden biri olmuştur. • Fiyatlama ve Enflasyon Etkisi: İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde Türkiye’de yaşanan yüksek enflasyona rağmen, net satış gelirlerinin nominal olarak sınırlı artış göstermesi, şirketin fiyatlama gücünün enflasyonist ortamda baskılandığını ortaya koymaktadır. Satışların önemli bir bölümü döviz bazlı olduğundan, ilgili yıllarda döviz kurlarının enflasyon oranı kadar artmaması, birim fiyatların reel bazda gerilemesine neden olmuştur. Bu durum, özellikle 2023 yılında satış hasılatının reel olarak korunmasında zorlayıcı bir unsur oluşturmıştır. • Ürün Kompozisyonu: Satış gelirlerindeki dalgalanmada ürün miksinin etkisi dikkat çekmektedir. İşlenmiş ve katma değerli ürün satışlarının yüksek olduğu dönemlerde ciro seviyesi yukarı yönlü etkilenebilir. 2024 yılında daha yüksek katma değerli ürünlerin satış oranının artmasıyla birlikte, fiyat kompozisyonunun satış gelirine katkı sunduğu değerlendirilmektedir. • Talep Koşulları ve Alım Gücü: 2023 yılında yurtiçi tüketici talebi, satın alma gücündeki düşüş nedeniyle baskılanmıştır. Aynı dönemde ihracat pazarlarında da fiyat hassasiyeti ve lojistik maliyet baskıları etkili olmuştur. 2024 yılında ise hem yurtiçi hem de yurtdışı pazarlarda daha dengeli bir talep ortamı oluşmuş, bu da satış hacmini desteklemiştir. • Döviz Kuru Etkisi: 2023 yılının ilk yarısında döviz kurlarında sınırlı artış yaşanırken, ikinci yarısında TL'nin değer kaybı hızlanmıştır. Ancak yıllık bazda değerlendirildiğinde bu hareketin satış gelirlerine etkisi dengelenmiş ve toplam gelir üzerinde sınırlı kalmıştır. 2024 yılında döviz kurundaki görece istikrar, ihracat birim fiyatları üzerindeki pozitif etkinin sınırlı düzeyde kalmasına yol açmıştır. • Operasyonel Faktörler: 2023 yılında, üretim süreçlerinde yaşanan teknik ve çevresel kısıtlar nedeniyle (örneğin biyolojik büyüme döngüsündeki yavaşlama), üretimin satışa dönüşümü sınırlı kalmıştır.
--	--	---

		2024 yılında ise bu kısıtların azalmasıyla birlikte satış miktarında artış sağlanmıştır. Yukarıda özetlenen unsurlar birlikte değerlendirildiğinde, satış gelirlerinin incelenen dönemde nominal olarak yatay seyretmesi, yüksek enflasyon ve üretim artışına rağmen fiyatlama ve satış hacminin bu büyümeyi sınırlı ölçüde yansıtabildiğini göstermektedir. Şirket, 2023 yılında üretim kapasitesini artırmış ve varlık tabanını genişletmiş, 2024 yılında ise stokların pazara yönlendirilmesiyle bu kapasitenin satışa dönüşümünü başlatmıştır. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde yaşanan makroekonomik gelişmeler ve uygulanan para, maliye ve finansal raporlama politikaları, şirketin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını önemli düzeyde etkilemiştir. Döneme ilişkin başlıca etki alanları aşağıda özetlenmiştir: • Yüksek Enflasyon ve Enflasyon Muhasebesi: 2022 yılından itibaren, yüksek enflasyon ortamı nedeniyle finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemeleri çerçevesinde enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda, 2023 ve 2024 yıllarında bilançodaki parasal olmayan varlık ve yükümlülük kalemleri (stoklar, canlı varlıklar, maddi duran varlıklar vb.) güncel satın alma gücüyle düzeltilmiş, gelir tablosunda ise net parasal pozisyon etkisi muhasebeleştirilmiştir. 2023 yılında 206,3 milyon TL ve 2024 yılında 591,2 milyon TL olarak kaydedilen net parasal kazançlar, şirketin enflasyonist koşullardaki borç yükünün reel olarak azaldığını göstermektedir. Ancak yüksek enflasyonun üretim girdileri üzerindeki baskısı (yem, enerji, nakliye ve işçilik maliyetleri gibi) brüt kârlılığı ve operasyonel verimliliği sınırlandırmıştır. • Para Politikası ve Faiz Oranları: 2022 yılı itibarıyla uygulanan düşük politika faizi politikası, 2023 ortasından itibaren yön değiştirmiş ve sıkı para politikası çerçevesinde politika faizi belirgin şekilde artırılmıştır. 2024 yılında da yüksek faiz oranları korunmuştur. Bu gelişmelerin etkisiyle, şirketin 2022'de 178,1 milyon TL olan finansman giderleri, 2023'te 400,3 milyon TL'ye ve 2024'te 682,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Artan faiz ortamı, şirketin borçlanma maliyetini artırmış; ayrıca finansmana erişim koşulları daha sınırlı ve teminat ağırlıklı hale gelmiştir. • Döviz Kuru Hareketleri: İncelenen dönemde, döviz kurlarında yaşanan dalgalanma ihracat gelirleri ve ithal girdi maliyetleri üzerinde etkili olmuştur. 2023'ün ilk yarısında döviz kurları sınırlı artış gösterirken, yılın ikinci yarısında kurda hızlı yükseliş yaşanmıştır. Bu gelişme, ihracat gelirlerinin TL karşılığını artırmakla birlikte, ithal girdilerin (yem hammaddeleri, ekipmanlar
--	--	--

		vb.) maliyetlerini de yukarı çekmiştir. Döviz kuru değişimleri, şirketin kur farkı gelir/giderlerinde dalgalanmaya yol açmıştır. 2023 yılında 536,7 milyon TL olarak kaydedilen esas faaliyet dışı diğer giderler kaleminin önemli bir kısmı kur farkı kaynaklıdır. • Kamusal Teşvikler ve Sektörel Düzenlemeler: İncelenen dönemde, şirketin faaliyet gösterdiği su ürünleri yetiştiriciliği sektörü çeşitli dolaylı kamu desteklerinden yararlanmıştır. Bunlar arasında ihracat destekleri, KDV iadesi süreçlerinin hızlandırılması, Eximbank kredi imkanları, yatırım teşvik belgeleri kapsamında uygulanan vergi ve gümrük avantajları yer almaktadır. 2023 yılında yatırım faaliyetlerine yönelik bölgesel teşvik unsurlarından yararlanılmış, bu da sabit yatırımların desteklenmesini sağlamıştır. • Enerji ve Girdi Maliyetleri: 2022 yılında küresel enerji krizi nedeniyle elektrik ve akaryakıt maliyetlerinde belirgin artışlar yaşanmış, bu durum 2023'te de etkisini sürdürmüştür, 2024 yılında ise görece istikrar sağlanmıştır. Balık yetiştiriciliği ve işleme faaliyetleri enerji yoğun bir yapıya sahip olduğundan, bu kalemlerdeki maliyet artışları üretim giderlerini yükseltmiş ve brüt kârlılığı etkilemiştir. • Talep Koşulları ve İç/Dış Pazar Dinamikleri: Yurtiçinde tüketici talebi, yüksek enflasyonun hane halkı gelirleri üzerindeki baskısı nedeniyle 2022 ve 2023 yıllarında zayıflamıştır. Aynı dönemde Avrupa'daki ekonomik yavaşlama ve yüksek gıda enflasyonu ihracat pazarlarında da satış hacmini sınırlamıştır. 2024 yılında ise iç ve dış talepte görece dengelenme gözlenmiştir.						
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Hasan KUZUOĞLU'na aittir. Hasan KUZUOĞLU'nun pay sahibi olduğu diğer ortaklıklar ile Şirket'in bu ortaklıklar ile olan ilişkilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ticaret Unvanı</th><th>Faaliyet Konusu</th><th>Şirket İle İlişkisi</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Bosa Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi</td><td>Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim, pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak kiraya vermek satmak.</td><td>Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları</td></tr> </tbody> </table>	Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Şirket İle İlişkisi	Bosa Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim, pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak kiraya vermek satmak.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları
Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Şirket İle İlişkisi						
Bosa Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim, pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak kiraya vermek satmak.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları						

		Coralba Su Ürünleri Gıda Turizm ve İthalat İhracat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Her türlü gıda maddelerinin üretimi, toptan ve perekande alımı, satımı, dağıtımı, ithalat ve ihracatını yapmak.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları
		Dixa Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim, pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak kiraya vermek satmak.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları
		Faro Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim, pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak kiraya vermek satmak.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları
		Lazona Deniz Ürünleri Turizm Tarım Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi	Her türlü su ürününü üretmek, yurt içinde ve yurtdışında ticaretini yapmak, salmon balığı (deniz alabalığı)nın üretimini sağlamak, bunun için tatlı suda gerekli tesisleri kurarak yavru üretmek, pazarlamak, denizde kurulacak havuzlarda büyütmek ve yetiştirmek.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları
		Marimusse Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi	Şirket yurt içi ve yurt dışında her türlü tatlı ve tuzlu sularda kabuklu, kara	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları

	ve Ticaret Anonim Şirketi	midyesi, iç midye, kum midyesi, kum şırtları, akivades, kılılı midye, kidonya ve diğer midyelerin yetiştirilmesi, beslenmesi büyütülmesi, işlenmesi, ikincil ürün ve türevlerinin elde edilmesi, bu faaliyetlerle ilgili olacak yetiştiricilik sistemleri kurulması, ekipmanların ithalat ve ihracatı	ve balık alım-satımları
	Rad Su Ürünleri Yetiştiriciliği Gıda Sanayi Nakliyat ve Ticaret Limited Şirketi	Su ürünleri yetiştiriciliği konusunda, iç sularda ve denizlerde üretim yapmak ve gerekli tesisleri kurmak, satın almak, kiralamak veya ortak olmak ve işletmek.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım-satımları
	Salmonürk Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Deniz, tatlı su, acı su ve karada su ürünleri canlıları (balık, kabuklu, yumuşakça, fito ve zoo plankton vs) araştırma, geliştirme, üretim, alım, satımı, ithal ve ihracatını yapmak, işleme (konserve, salamura, dondurma, şoklama, paketlenme)	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım-satımları
	Seyhan Balıkçılık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim, pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak kiraya vermek satmak.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım-satımları
	Taygun İthalat İhracat Sanayi	Balık, Kabuklular, Yumuşakçalar Ve	Muhtelif zamanda ve muhtelif

		Pazarlama ve Ticaret Limited Şirketi	Diğer Su Ürünleri Toptan Ticareti	miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları
		Verdavella Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Her türlü bitkisel ve hayvansal deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimini yapmak üzere çiftlikler kurmak, su ürünlerinin alımı satımı ihracatı ve ithalatını yapmak, bu ürünlerin üretimi için entegre tesisler kurmak.	Su ürünleri alım satımı
		Blacksea Aqua Feed Group Yem San. ve Tic. A.Ş.	Her türlü hayvan yemi hazırlamaya elverişli hammaddeleri işlenmiş veya işlenmemiş olarak iç ve dış piyasalardan tedarik etmek, bunları işleyerek hazırlamak veya hazırlatmak.	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alımları
		Subaqua Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yurt içi ve yurt dışında her türlü tatlı ve tuzlu sularda kabuklu, kara midyesi, iç midye, kum midyesi, kum şırlanı, akivades, kıllı midye, kidonya ve diğer midyelerin yetiştirilmesi, beslenmesi, büyütülmesi, işlenmesi, ikincil ürün ve türevlerinin elde edilmesi, bu faaliyetlerle ilgili olarak yetiştiricilik sistemlerinin kurulması	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları
		Aladağ Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimini yapmak üzere çiftlikler kurmak, su ürünlerinin alımı, satımı, ihracatı ve	Muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alım- satımları ve balık alım- satımları

		ithalatını yapmak, bu ürünlerin üretimi için entegre tesisler kurmak	
		Şirket'in izahname tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:	
		Kuzuoğlu Balıkçılık Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	
		Ticaret Unvanı	Kuzuoğlu Balıkçılık Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.
		Faaliyet Konusu	denizde (kafes ve benzeri), barajlarda göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alacalık ve somon her cins tatlı su balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek ve yetiştirmek.
		Sermayesi	1.000.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı	1.000.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı (%)	100
		Şirket'in Oy Hakkı (%)	100
		Yedekleri	0
		Net Dönem Karı	108.313.537 TL
		Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
		Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
		Kuzuoğlu Et Balık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	
		Ticaret Unvanı	Kuzuoğlu Et Balık Sanayi ve Ticaret A.Ş.
		Faaliyet Konusu	canlı-cansız sıcak, soğuk, dondurulmuş, kurutulmuş ve konsantresi yapılmış besin maddelerinin, balık pazarlanması konusunda toptan ve perakende satış yapmak amacı ile gerekli olan satış mağazalarını açmak ve işletmek, Her türlü dana, sığır, koyun, kuzu, keçi eti toptan ve perakende alımı, satımı, ithalatı ve ihracatını yapmak. Her türlü kümes hayvanlarının etlerinin toptan ve perakende alım satımını yapmak, her türlü gıdaların yaş meyve ve sebzelerin un haline getirilmiş, konsantre edilmiş, konserve ve salamura halde bulunan her türlü gıda maddesinin, her türlü yağların toptan ve perakende ticareti, ithalatını ve ihracatını yapmak
		Sermayesi	100.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı	100.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı (%)	100
		Şirket'in Oy Hakkı (%)	100

		Yedekleri	0
		Net Dönem Zararı	406.836.784 TL
		Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
		Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
		Abu Su Ürünleri ve Turizm Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	
		Ticaret Unvanı	Abu Su Ürünleri ve Turizm Ticaret Sanayi Ltd. Şti.
		Faaliyet Konusu	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak satın almak kiraya vermek satmak, denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve salmın (somon) her cins Tatlısu balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek
		Sermayesi	500.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı	500.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı (%)	%100
		Şirket'in Oy Hakkı (%)	%100
		Yedekleri	0
		Net Dönem Zararı	412.605.012 TL
		Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
		Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
		Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim A.Ş.	
		Ticaret Unvanı	Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim A.Ş.
		Faaliyet Konusu	her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak kiraya vermek satmak, Denizlerde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins Tatlısu balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü balığını yetiştirmek ve yetiştirmek
		Sermayesi	350.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı	350.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı (%)	%100
		Şirket'in Oy Hakkı (%)	%100
		Yedekleri	0

		Net Dönem Kar	190.752.377 TL
		Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
		Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
		Sea Breeze Su Ür. Gıda Üretim Paz. San. ve Tic. A.Ş.	
		Ticaret Unvanı	Sea Breeze Su Ür. Gıda Üretim Paz. San. ve Tic. A.Ş.
		Faaliyet Konusu	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim, pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak satın almak kiraya vermek satmak, Denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins tatlı su balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek ve yetiştirtmek
		Sermayesi	100.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı	100.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı (%)	%100
		Şirket'in Oy Hakkı (%)	%100
		Yedekleri	0
		Net Dönem Zararı	1.680.128 TL
		Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
		Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
		Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Tic. San. Ltd. Şti.	
		Ticaret Unvanı	Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Tic. San. Ltd. Şti.
		Faaliyet Konusu	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimini yapmak üzere çiftlikler kurmak, su ürünlerinin alımı, satımı, ihracatı ve ithalatını yapmak, bu ürünlerin üretimi için entegre tesisler kurmak, balık ağıları ve iplikleri, halat, kurşun, mantar, misine olta, muşamba, branda gibi balıkçılıkta kullanılan bilimum aksesuarların ticareti, ithalat ve ihracatını yapmak, balıkların, kabuklu deniz hayvanlarının ve yumuşakcalarının işlenmesi ve saklanması (dondurulması, kurutulması, pişirilmesi, tutsülenmesi, tuzlanması, salamura edilmesi, konservelemesi vb. faaliyetler)
		Sermayesi	500.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı	500.000 TL
		Şirket'in Sermaye Payı (%)	100
		Şirket'in Oy Hakkı (%)	100

VARLIKLAR (TL)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	47.052.953	117.728.165	238.137.313
Ticari Alacaklar	528.979.686	431.305.392	502.782.686
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	131.867.297	169.470.940	101.112.562
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	397.112.389	261.834.452	401.670.124
Diğer Alacaklar	167.107.479	225.969.505	260.631.245
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.318.048	—	169.287.878
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	162.789.431	225.969.505	91.343.367
Stoklar	745.838.321	560.452.239	74.052.222
Canlı Varlıklar	457.024.066	1.006.569.608	121.403.066
Peşin Ödenmiş Giderler	728.175.277	828.625.678	478.162.406
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	247.812	443.611	306.174
Diğer Dönen Varlıklar	44.246.720	59.681.104	40.378.224
ARA TOPLAM	2.718.672.314	3.230.775.302	1.715.883.336
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	588.240	1.865.113	1.825.203
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.719.260.554	3.232.640.417	1.717.678.541
Duran Varlıklar			
Diğer Alacaklar	519.711	45.113.477	29.136.853
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	—	44.318.369	28.053.631
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	519.711	795.108	1.083.222
Kullanım Hakkı Varlıkları	24.453.231	19.719.910	5.155.326
Canlı Varlıklar	5.320.663.784	5.243.370.060	4.830.803.055
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	728.841.998	689.203.386	185.561.725
Maddi Duran Varlıklar	2.718.536.336	2.897.017.642	674.113.778
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8.058.292	11.968.389	24.373.530
Peşin Ödenmiş Giderler	1.497.388	28.548.273	31.376.572
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	8.802.570.740	8.934.941.137	5.780.520.839
TOPLAM VARLIKLAR	11.521.831.294	12.167.581.554	7.498.199.380
YÜKÜMLÜLÜKLER (TL)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	753.916.876	879.437.121	612.828.315
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	744.873.488	414.919.357	150.050.327
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.163.345	4.373.945	1.190.466
Ticari Borçlar	938.189.177	1.844.640.824	871.302.364
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	21.571.414	8.372.113	51.443.339
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	916.617.763	1.836.268.711	819.859.025
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.423.609	21.574.309	13.535.347
Diğer Borçlar	35.096	370.529.788	—
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	10.036	370.529.788	—
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	25.060	—	—
Ertelenmiş Gelirler	193.970.324	170.877.985	135.682.008
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	14.453.820	2.744.684	40.530.976
Kısa Vadeli Karşılıklar	523.995	776.066	238.194
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	523.995	776.066	238.194
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.947.553	2.488.164	3.820.136
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.666.497.283	3.712.362.243	1.829.178.133
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	533.917.849	590.118.215	63.785.270
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	7.427.632	7.565.522	3.138.672
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	214.212.453	—	—
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	214.212.453	—	—
Uzun Vadeli Diğer Borçlar	24.656.310	—	—
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	24.656.310	—	—
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.524.513	14.134.272	4.178.879
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	12.524.513	14.134.272	4.178.879
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.792.270.837	1.737.816.402	1.241.713.808
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.585.009.894	2.349.634.411	1.312.816.629
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.270.324.417	6.105.584.900	4.356.204.618
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	79.431.023	79.431.023	48.365.886
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	21.349.471	21.349.471	20.062.317
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	421.108.662	496.858.416	—
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	423.612.596	496.858.416	—
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(2.503.954)	—	—
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	5.418.618.387	4.156.711.278	3.530.015.550
Dönem Net Kârı / (Zararı)	229.816.874	1.251.234.712	727.760.865
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	—	—	—
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	6.270.324.417	6.105.584.900	4.356.204.618
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜK VE ÖZKAYNAKLAR	11.521.831.294	12.167.581.554	7.498.199.380

Bilanço Kalemlerinin Yıllara Göre Analizi: Yukarıdaki tablodan görüldüğü üzere Grup'un toplam varlıkları 31.12.2022 itibarıyla 7.498,2 milyon TL olan toplam varlıklar, 2023 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasının da etkisiyle 12.167,6

	milyon TL'ye yükselmiş, 2024 sonunda ise 11.521,8 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu dalgalanmadaki temel faktör, Türkiye'de 2023 yılında finansal tabloların enflasyonun etkilerine göre düzeltilmesi (enflasyon muhasebesi) sonucunda duran varlıkların ve özkaynakların 2023 sonunda önemli ölçüde artış göstermesidir. 2024 yılında ise varlık toplamı, yüksek enflasyon ortamına rağmen bazı varlık kalemlerindeki azalış ve finansal borçların kısmen düşürülmesiyle bir miktar gerilemiştir. Dönen Varlıklar: 2022 sonunda 1.717,7 milyon TL olan dönen varlıklar, 2023 sonunda %67 artışla 3.232,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta özellikle stoklar ve canlı varlıklar kalemlerindeki büyüme etkili olmuştur. Stoklar, 2022'de sadece 74,1 milyon TL iken 2023'te 560,5 milyon TL'ye çıkarak şirketin üretim hacmindeki ve elde tutulan ürün miktarındaki ciddi artışı yansıtmıştır. Benzer şekilde, canlı varlıklar (yetiştirilen balık stokları) 2022'de 121,4 milyon TL'den 2023'te 1.006,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Canlı varlıklardaki bu büyük artış, şirketin kafeslerinde büyüyen balıkların gerçeğe uygun değerindeki yükseliş ve hacim artışını göstermekte, bu da hem üretim ölçeğinin genişlediğine hem de yıl sonu itibarıyla henüz hasat edilmemiş önemli miktarda balık stokuna işaret etmektedir. Nakit ve nakit benzerleri kalemi ise 2022 sonunda 238,1 milyon TL iken, 2023 sonunda 117,7 milyon TL'ye düşmüştür. Nakit varlıklardaki %50'yi aşan düşüş, büyüme finansmanı kapsamında yapılan harcamalar ve artan işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle oluşmuştur. Nakit çıkışları, artan stok yatırımı ve duran varlık alımları ile finansal borç ödemeleri için kullanılmıştır. Ticari alacaklar 2023 sonunda 431,3 milyon TL ile bir önceki yıla göre %30 azalmıştır. 2022'de 502,8 milyon TL olan ticari alacakların düşmesi, şirketin alacak tahsilatını hızlandırması ve satışların dönemsel dağılımındaki farklılıktan kaynaklanmıştır. Nitekim 2022 yılında ilişkili taraflara olan ticari alacaklar 51,8 milyon TL iken 2023'te 87,9 milyon TL'ye yükselmesine karşın, ilişkili olmayan ticari alacaklar 443,3 milyon TL'den 261,8 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu durum, 2023 yılında üçüncü taraf müşterilerden olan alacakların önemli ölçüde tahsil edildiğini göstermektedir. Diğer alacaklar kalemi 2022'de 260,5 milyon TL iken 2023'te 226,0 milyon TL'ye düşmüş, burada özellikle 2022 yılında 174,3 milyon TL olan ilişkili taraflardan diğer alacakların 2023 sonunda sıfırlanması etkili olmuştur. Bu yüksek tutarlı ilişkili alacağın 2023 yılında tahsil edilmesi veya sermayeye dönüşmesi, diğer alacaklar kalemini azaltmıştır. Öte yandan 2023'te ilişkili olmayan diğer alacaklar 226,0 milyon TL olarak artmış olup, bu tutar kamu alacakları (KDV iadesi gibi) veya çeşitli kısa vadeli alacakların birikimini içermektedir. Peşin ödenmiş giderler (dönen) kalemi 2022'de 478,2 milyon TL'den 2023'te 828,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Yaklaşık %67'lik bu artış, gelecek dönemlere ait peşin ödenmiş yem, sigorta, kira gibi giderlerde ve avans ödemelerinde ciddi yükseliş olduğunu göstermektedir. Yüksek enflasyon ortamında şirket, kritik
--	---

		girdileri önceden satın alarak maliyet artışlarından korunmaya çalışmıştır. Diğer dönen varlıklar (59,7 milyon TL, 2023) içinde KDV alacakları ve benzeri kalemler yer almakta olup, 2022'ye göre (40,4 milyon TL) artış göstermiştir. Stoklar ve Canlı varlıklar (Dönen) 2024 yılında dönen varlıklar toplamı 2.719,3 milyon TL ile bir önceki yıla göre %7 civarında azalmıştır. Bu düşüşün en büyük nedeni, canlı varlıklar değerinin 2023 sonundaki 1.006,6 milyon TL seviyesinden 2024 sonunda 457,0 milyon TL'ye gerilemesidir. Canlı varlıklardaki %52'lik düşüş, 2024 yılında yetiştirilen balıkların önemli bir kısmının hasat edilerek stoklara aktarılmasından kaynaklanmaktadır. Nitekim stoklar kalemi 2024 sonunda 745,8 milyon TL'ye yükselmiş ve 2023'e göre %46 artmıştır. Bu, hasat edilen balıkların canlı varlıklardan stoklara geçmesiyle stok değerinin büyüdüğünü göstermektedir. Stok artışı ayrıca yıl içinde maliyet enflasyonunun etkisini de yansıtmaktadır. Duran Varlıklar: 2024 yılında ise duran varlıklar toplamı 8.802,6 milyon TL'ye inmiş, bir önceki yıla göre %12 azalma görülmüştür. Bu gerilemede birkaç faktör rol oynamıştır: İlk olarak, maddi duran varlıklar 2024 sonunda 2.718,5 milyon TL ile 2023'e kıyasla bir miktar düşmüştür. Bu düşüşün nedeni, 2024 yılında maddi duran varlıklara ilişkin amortisman giderlerinin ve olası değer düşüklüğü kayıtlarının, yeni yatırım harcamalarından daha yüksek olmasından kaynaklanıyor. Ayrıca 2024 yılında bazı varlıkların elden çıkarılması ve yeniden sınıflandırmalar da duran varlık tutarını etkilemiştir. İkinci olarak, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değeri 2024 sonunda 728,8 milyon TL ile 2023'e göre sınırlı bir artış (+39,6 milyon TL) göstermiştir; enflasyon etkisiyle bir miktar yukarı yönlü değerlendirme yapılmış ancak 2023'teki kadar dramatik bir artış olmamıştır. Özetle duran varlıklar, 2023 yılında uygulanan parasal yeniden değerlendirme politikaları ile ciddi bir büyüme kaydetmiş, 2024 yılında ise normalleşme sürecine girmiştir. 2022-2024 döneminde şirketin maddi duran varlık portföyü hem yeni yatırımlar hem de yeniden değerlemelerle güçlenmiştir. Ancak 2024'te amortisman, itfa ve olası satış etkileriyle duran varlıklarda bir miktar düşüş yaşanmıştır. Duran varlıklar içerisindeki değişimler, şirketin sabit yatırımlarını ve biyolojik varlık döngüsünü yansıtarak finansal durumu üzerinde önemli etki yaratmıştır. Maddi Duran Varlıklar: Şirketin duran varlık toplamı 2022 sonunda 5.780,5 milyon TL iken, 2023 sonunda 8.934,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu olağanüstü artışın en önemli nedeni, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemlerindeki değer artışıdır. 2022'de 674,1 milyon TL net defter değerine sahip maddi duran varlıklar, 2023 sonunda 2.897,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yaklaşık %330'luk artış, büyük ölçüde yüksek enflasyon nedeniyle uygulanan yeniden değerlendirme etkisinden ve 2023 içinde yapılan yeni yatırım harcamalarından kaynaklanmıştır. Sermaye malı niteliğindeki varlıkların (örneğin arsa, bina, tesisler, kuluçkahaneler, kafes sistemleri ve gemiler) gerçeğe uygun değerine yakın düzeyde yeniden değerlemesi,
--	--	--

	öz kaynaklarda 496,9 milyon TL yeniden değerlendirme artışı yaratırken, maddi duran varlıkların bilançodaki değerini de katlamıştır. Ayrıca, 2023 yılında şirket mevcut ve yeni tesis yatırımları yapmıştır; zira 2022’de 30 milyon TL olan ödenmiş sermaye 2023’te 100 milyon TL’ye çıkarılmış ve ilave kaynaklar büyük ölçüde yatırım harcamalarına yönelmiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemi de 2022’de 185,6 milyon TL iken 2023’te 689,2 milyon TL’ye ulaşmıştır. Bu artış, şirketin sahip olduğu arazi, arsa veya binaların 2023 yılında yeniden değerlemeden geçirilmesi ya da portföye yeni gayrimenkul eklenmesi sonucu oluşmuştur. Şirket, yüksek enflasyon döneminde bilançodaki gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerine getirmiş; bu sayede 2023 yılında gelir tablosuna da yansıyan önemli bir değer artışı (yatırım faaliyetlerinden gelir) elde edilmiştir. Canlı varlıklar (uzun vadeli) kalemi, 2023 sonunda 5.243,4 milyon TL iken 2024 sonunda 5.320,7 milyon TL’ye yükselmiştir. Bu kalem, 1 yıldan uzun bir üretim döngüsü sonrası hasat edilecek balıkları (yavrular veya genç balıkları) ifade etmektedir. 2024’teki sınırlı artış, üretim planlaması çerçevesinde uzun vadeli balık stokunun korunduğunu göstermektedir. Hasat yaklaşan biyolojik varlıkların kısa vadeli gruba transferi ve üretim optimizasyonu bu değişimde belirleyici olmuştur. Nitekim kısa vadeli canlı varlıklar 2024 sonunda 457,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, önceki yıla kıyasla %54 oranında düşüş göstermiştir. Bu azalma, hasat edilen varlıkların stoklara aktarıldığını ve yıl sonunda kafeslerde daha az canlı varlık bulunduğunu ortaya koymaktadır. Canlı varlıkların değerlemesi, Türkiye Finansal Raporlama Standardı 41 (TMS 41) “Tarımsal Faaliyetler” standardına uygun olarak, gerçeğe uygun değer (GUD) esasına göre yapılmaktadır. Grup, üretim döngüsü süren Türk somonu varlıklarını, aktif bir piyasadan alınan fiyatlar veya benzer varlıklar için geçerli referans fiyatlara dayanarak değerlemektedir. Hasat edilmemiş canlı varlıkların dönem sonu itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile önceki dönem sonu değerleri arasındaki fark, “canlı varlık gerçeğe uygun değer farkı kârı” olarak gelir tablosunun “Canlı Varlık Gerçeğe Uygun Değer Farkları” kaleminde muhasebeleştirilmektedir. 2024 döneminde bu kapsamda 1.546,6 milyon TL gelir kaydedilmiş, bu tutar şirketin brüt kârını önemli ölçüde artıran temel unsur olmuştur. TMS 41’e göre bu gelir kalemi nakit yaratmayan muhasebe kazancı niteliğinde olup, üretim döngüsündeki biyolojik büyümenin ve fiyat artışlarının finansal tablolara yansıtılmasını sağlamaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar 2023’te 12,0 milyon TL’den 2024’te 8,1 milyon TL’ye inmiş, amortisman/itfa payı ayrılması ve yeni önemli bir yazılım, lisans alımı olmaması nedeniyle azalış göstermiştir. Uzun vadeli diğer alacaklar, 2022’de 29,2 milyon TL olan uzun vadeli diğer alacaklar 2023’te 45,1 milyon TL’ye yükselmiş, 2024’te ise 0,5 milyon TL gibi çok düşük bir seviyeye çekilmiştir. 2023’teki 45,1 milyon TL’nin tamamına yakını ilişkili taraflardan alacaklardan oluşmaktadır. Bu tutarın
--	---

	neredeyse tamamen ortadan kalkması, ilgili alacağın tahsil edilmesi veya grup içi yapısal bir düzenleme ile kapatılmasından kaynaklanmıştır. Kısa vadeli yükümlülükler, 2022 sonunda 1.829,2 milyon TL iken 2023 sonunda 3.712,4 milyon TL'ye çıkarak yaklaşık %100 oranında artmıştır. 2024 sonunda ise kısa vadeli yükümlülükler 2.666,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 2023'e kıyasla %26 oranında azalmıştır. Bu değişimler, işletme sermayesi finansmanındaki dalgalanmayı ve borç yapısındaki yeniden düzenlemeleri göstermektedir. 2022'den 2023'e kısa vadeli borçlarda görülen sert artışın en önemli kalemleri finansal borçlar ve ticari borçlar olmuştur. 2024 yılında kısa vadeli yükümlülükler, 2023'e kıyasla belirgin şekilde azalmıştır. 2024 sonunda ticari borçlar 981,5 milyon TL ile bir önceki yılın neredeyse yarısına düşmüştür. Şirket, 2024 yılı içinde yüksek tutarlı tedarikçi borçlarını ödeyerek ticari borç yükünü önemli ölçüde azaltmıştır. Bu gelişme, işletme sermayesi açığının bir kısmının kapatıldığını ve tedarikçiler nezdinde borç baskısının hafiflediğini gösterir. Kısa vadeli finansal borçlar (kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçların cari kısımları ve kısa vadeli kiralama yükümlülükleri toplamı), 2022 sonunda yaklaşık 764 milyon TL seviyesindeyken, 2023 yılı sonunda 1.298,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, büyüme odaklı yatırımların finansmanı kapsamında kredi kullanımının artırıldığını ve bazı uzun vadeli yükümlülüklerin vade yapısının bir yılın altına inmesiyle kısa vadeye devredildiğini göstermektedir. 2023 itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar 879,4 milyon TL, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları ise 414,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı sonunda ise kısa vadeli finansal yükümlülüklerde toplam 1.501,9 milyon TL düzeyinde sınırlı bir artış gözlenmiştir. Bu tutar, kısa vadeli borçlanmalardaki düşüş ve yeniden yapılandırılan yükümlülüklerin etkisiyle dengelenmiştir. 2024 yılı itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar 753,9 milyon TL'ye gerilemiş; buna karşın, uzun vadeli borçların kısa vadeye devreden kısmı 744,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu gelişme, şirketin borç yönetiminde esneklik sağladığını ve vadesi gelen yükümlülükleri planlı bir şekilde yöneterek finansal istikrarını koruduğunu göstermektedir. Ticari borçlar (kısa vadeli) da 2022'de 871,5 milyon TL'den 2023'te 1.844,7 milyon TL'ye fırlayarak neredeyse %112 artış göstermiştir. Bu artış, şirketin tedarikçilerine olan borçlarının (örneğin yem, balık yetiştirme malzemeleri, enerji vb. girdi alımlarından kaynaklanan borçlar) çok yükseldiğini ortaya koymaktadır. 2023 yılındaki yüksek enflasyon ortamında tedarikçiler girdi fiyatlarını artırmış, şirket de artan üretim hacmiyle orantılı şekilde daha fazla girdi satın almıştır. Ayrıca, ödeme vadelerinin uzamasıyla, yıl sonunda ödenmemiş fatura tutarları birikmiştir. Nitekim 2023'te ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar 1.836,3 milyon TL'ye çıkmıştır. İlişkili taraflara ticari borçlar ise 2022'de 51,4 milyon TL iken 2023'te 8,4
--	---

	milyon TL'ye düşmüştür; bu da grup içi tedariklerin veya ortaklara borçların büyük ölçüde ödendiğini ya da azaldığını göstermektedir. Diğer borçlar (kısa vadeli) kalemi, 2023 yılı sonunda 370,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup tamamı ilişkili taraflara olan borçlardan oluşmaktadır. Bu tutar, grup içi kısa vadeli finansal yükümlülükleri yansıtmaktadır. 2024 yılı sonunda ise bu kalem 396 bin TL'ye gerilemiştir. Söz konusu düşüş, 2023 yılı sonunda ilişkili taraflara olan yükümlülüklerin önemli bir bölümünün etkin bir nakit yönetimi ve grup içi finansal pozisyonun sadeleştirilmesiyle 2024 yılı içerisinde tamamen tasfiye edildiğini göstermektedir. Bu durum, Şirket'in kısa vadeli finansman yapısını güçlendirdiğini ve grup içi kaynak kullanımını optimize ederek dış kaynaklara bağımlılığı azalttığını ortaya koymaktadır. Ertelenmiş gelirler (alıcılardan alınan avanslar vb.) 2022'de 135,7 milyon TL iken 2023'te 170,9 milyon TL'ye çıkmış, 2024'te 193,97 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu kalemin artışı, müşterilerden alınan sipariş avanslarının ve benzeri yükümlülüklerin yıllar içinde büyüdüğünü gösterir. Özellikle 2024'te satışların artmaya başlamasıyla birlikte müşterilerden alınan avanslar da yükselmiştir. Dönem kârı vergi yükümlülüğü (ödenen kurumlar vergisi) dalgalı seyretmiş; 2022'de 52,8 milyon TL iken 2023'te kâr düşüklüğü nedeniyle 2,8 milyon TL gibi düşük bir tutara inmiş, 2024'te yeniden 23,4 milyon TL olmuştur (net dönem kârına paralel olarak). Uzun vadeli yükümlülükler, 2022 sonunda sadece 181,8 milyon TL iken 2023 sonunda 1.093,7 milyon TL'ye, 2024 sonunda ise 1.313,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023'te uzun vadeli yükümlülüklerin artmasında ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemi ve finansal borçlar etkili olmuştur. 2022'de 110,7 milyon TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 2023'te 481,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu, enflasyon muhasebesi ve yeniden değerlendirme uygulaması sonucu gelecekte ödenecek vergiler için önemli karşılıklar ayırdığını gösterir. Özellikle maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesiyle özkaynakta oluşan artışa karşılık, yaklaşık 144,6 milyon TL'lik bir ertelenmiş vergi borcu özkaynaklarda muhasebeleştirilirken (diğer kapsamlı gelir), geri kalanı gelir tablosunda ertelenmiş vergi geliri/ kaybı olarak yansımıştır. Uzun vadeli finansal borçlar, 2022 yılında 66,9 milyon TL düzeyindeyken, 2023 yılı sonunda 597,7 milyon TL'ye (533,9 milyon TL uzun vadeli borçlanmalar ve 63,8 milyon TL kiralama yükümlülükleri dahil) yükselmiştir. Bu artış, Şirket'in borçlanma vadelerini uzatarak daha dengeli ve sürdürülebilir bir finansal yapı oluşturma yönünde adımlar attığını göstermektedir. 2023 yılında finansal borç portföyü yeniden yapılandırılmış ve kredi kullanım politikası uzun vadeye yayılmıştır. 2024 yılı sonunda ise toplam uzun vadeli finansal yükümlülükler 541,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu
--	---

		tutar, uzun vadeli banka borçlarındaki azalışa rağmen, toplam uzun vadeli yükümlülükler dengeli bir seviyede kalmıştır. Bununla birlikte 2024 yılında uzun vadeli yükümlülüklerin kapsamı genişlemiş; 214,2 milyon TL uzun vadeli ticari borç ve 24,7 milyon TL tutarında ilişkili tarafa uzun vadeli diğer borç kaydedilmiştir. Bu gelişmeler, Şirket'in tedarikçilerle uzun vadeli ödeme planları oluşturduğunu ve grup içi finansal ilişkilerini daha uzun vadeye yayılan bir yapıya dönüştürdüğünü göstermektedir. Böylelikle, şirket uzun vadeli yükümlülük kompozisyonunu çeşitlendirerek vade yapısını güçlendirmiştir. Karşılıklar (uzun vadeli) 2023'te 14,3 milyon TL iken 2024'te 12,6 milyon TL'ye düşmüştür. Bu karşılık, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında ayrılan kıdem tazminatı karşılığıdır ve aktüeryal varsayımlardaki değişimlerle 2024'te bir miktar azalmıştır. Özkaynaklar: Şirket'in özkaynakları, 2022 sonunda 1.004,9 milyon TL, 2023 sonunda 2.365,7 milyon TL, 2024 sonunda ise 2.421,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında özkaynaklardaki güçlü artış, sermaye artışı, yeniden değerlendirme farkları ve yüksek dönem kârından kaynaklanmaktadır. Ana ortaklığa ait ödenmiş sermaye, 2022 yılında 30 milyon TL iken 2023 yılında 100 milyon TL'ye yükseltilmiş ve bu artış nakit olarak ortaklardan tahsil edilerek şirket bünyesine aktarılmıştır. Ayrıca, geçmiş yıl finansallarının enflasyona göre düzeltilmesi neticesinde 79,4 milyon TL tutarında sermaye düzeltmesi farkı özkaynaklara eklenmiştir (2022: 48,4 milyon TL). 2023 yılında elde edilen yüksek net dönem kârı ve yapılan yeniden değerlemeler, özkaynaklar üzerinde önemli düzeyde pozitif etki yaratmıştır. 2024 yılında net kârdaki azalışa rağmen, özkaynaklar yılı artışla tamamlamış ve %2,4 oranında büyüme göstermiştir. Bu gelişme, Şirket'in kârlılık ve sermaye yapısını koruyarak sürdürülebilir finansal gücünü ortaya koymaktadır. Özkaynaklardaki artış sayesinde, 2024 yılı itibarıyla Şirket'in finansal kaldıraç oranı da daha dengeli bir seviyeye ulaşmıştır. Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları kalemi, 2023 yılında özkaynaklara 496,9 milyon TL katkı sağlamıştır. Bu tutar, maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesiyle oluşan değer artışlarından net olarak özkaynaklarda kalan kısımdır. 2024 yılında ise aynı kalem 423,6 milyon TL'ye düşmüştür. Bu düşüşün sebebi, 2024'te maddi duran varlıkların değerinde ortaya çıkan 75,8 milyon TL'lik azalıştır (bu tutar, diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan yeniden değerlendirme fonundaki azalış olarak muhasebeleştirilmiştir.). Dolayısıyla 2024'te bazı duran varlıkların değeri gerilemiş veya önceki yıllardaki artışın bir kısmı tersine dönmüştür. Ayrıca 2024'te tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçümünden kaynaklanan 2,52 milyon TL aktüeryal kayıp özkaynaklarda (-) olarak kaydedilmiştir. Geçmiş yıl kârları, 2022 sonunda 489,1 milyon TL iken 2023'te kârların eklenmesiyle 779,1 milyon TL'ye, 2024'te ise 1.655,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu hızlı artış, şirketin dağıtılmayıp özkaynaklara eklenen birikmiş kârlardır. 2023'te
--	--	---

dağıtılmamış kârların artışı, yüksek net dönem kârının (865,3 milyon TL ana ortaklık payı) büyük ölçüde özkaynaklarda bırakılmasından kaynaklanmıştır. 2024'te de 154,9 milyon TL'lik net kâr eklenmiş, ayrıca 2024 başında gerçekleştirilen yeniden değerlendirme artışlarının bir kısmının kanunen dağıtılabilir hale gelmesiyle yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar kârlarına transfer yapılmıştır.

Gelir Tablosu

	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022
KAR VEYA ZARAR KISMI (TL)			
Hasılat	3.383.938.121	3.166.740.967	3.409.462.965
Satışların Maliyeti (-)	(2.875.524.428)	(2.694.224.880)	(2.995.808.930)
Canlı Varlık Gerçeğe Uygun Değer Farkları	1.546.577.234	2.168.428.619	2.379.698.835
Brüt Kar / (Zarar)	2.055.010.927	2.640.944.706	2.793.352.870
Pazarlama Giderleri (-)	(151.873.255)	(141.719.704)	(134.785.400)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(16.455.145)	(20.785.696)	(17.452.496)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	255.529.628	180.451.077	200.287.449
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(324.073.055)	(484.202.908)	(238.478.341)
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	1.818.139.100	2.174.687.475	2.602.924.082
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	34.023.334	747.098.147	4.867.333
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(16.938.353)	—	—
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.855.210.484	2.921.785.622	2.607.791.635
Finansman Gelirleri (+)	17.580.151	12.649.748	17.372.775
Finansman Giderleri (-)	(682.909.158)	(400.226.038)	(178.065.068)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)	(825.836.493)	(1.168.920.044)	(1.446.581.918)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARARI)	364.044.984	1.365.289.288	1.000.517.424
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) / Geliri	(134.228.110)	(114.054.576)	(272.756.559)
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	(56.465.703)	(9.498.031)	(40.619.584)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	(77.762.407)	(104.556.545)	(232.136.975)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KAR / (ZARARI)	—	—	—
DÖNEM KAR / (ZARARI)	229.816.874	1.251.234.712	727.760.865

Gelir Tablosu Kalemlerinin Analizi Kuzuoğlu Su Ürünleri'nin 2022-2024 dönemine ait gelir tablosu verileri incelendiğinde, şirketin satış gelirlerinin dalgalı ancak genel olarak yatay bir seyir izlediği, kârlılık kalemlerinin ise 2023 yılında geçici bir zirve yapıp 2024'te keskin biçimde gerilediği görülmektedir. Aşağıda, gelir tablosundaki ana kalemlerin yıllar içindeki değişimi ve bunlara etki eden faktörler detaylı olarak açıklanmaktadır. Neticede, 2023 yılı şirket için olağanüstü kârlı bir yıl olmuş, fakat bu kârlılık operasyonel büyümeden değil, finansal yeniden değerlemeler ve parasal kazanç etkisinden kaynaklanmıştır. 2024 yılında ise şirketin kârlılığı normal seyrine dönmüş, hatta faaliyet alanındaki sıkıntılar nedeniyle çok düşük bir net kara gerilemiştir. Bu göstergeler, 2022-2024 döneminde şirketin esas faaliyetlerindeki dalgalanmayı ve finansman maliyetlerinin baskısını gözler önüne sermektedir. Aşağıda 10.2 bölümünde, faaliyet sonuçları ile satışlardaki değişimlerin nedenleri ve ekonomik koşulların etkileri daha ayrıntılı olarak değerlendirilmiştir.

Hasılat: Şirketin net satış gelirleri 2022 yılında 3.409,5 milyon TL, 2023 yılında 3.166,7 milyon TL, 2024 yılında ise 3.384,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satış gelirlerinde görülen düşüşte, özellikle ihracat tarafında yaşanan daralma etkili olmuştur. İki yıllık dönemde döviz kuru artışı, yüksek enflasyonun oldukça gerisinde kaldığı için, döviz cinsinden sabit kalan veya sınırlı artan ihracat hacmi TL bazında reel anlamda düşüş göstermiştir. Yurt içi satışlar ise güçlü seyrini korumuştur. 2024 yılında ihracat pazarlarındaki toparlanmayla birlikte toplam hasılat %6,9 oranında artış göstermiştir. Şirket, bu dönemde fiyatlama stratejilerinde dengiyi sağlayarak hem iç

	hem dış pazarda rekabet gücünü korumuş, satış hacmini büyümeye başlamıştır. Ayrıca 2023 yılında üretimin bir kısmı doğrudan satışa yönlendirilmek yerine stratejik olarak stoklara aktarılmış; 2024 yılında bu stokların satışı hasılatı olumlu katkı sağlamıştır. Genel olarak 2022–2024 döneminde satış gelirleri güçlü seviyelerde korunmuş; 2024 yılı itibarıyla yeniden yukarı yönlü bir ivme kazanılmıştır. Satışların maliyeti, 2022 yılında 2.995,8 milyon TL, 2023 yılında 2.694,2 milyon TL ve 2024 yılında 2.875,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyeti, bir önceki yıla göre %10 oranında azalmış, bu azalış net satışlardaki sınırlı daralmaya paralel gerçekleşmiştir. 2023 döneminde üretimin bir kısmının stoklara yönlendirilmesi ve canlı varlıkların yıl sonuna taşınması, maliyetlerin doğrudan gelir tablosuna yansımaları azaltmış; bu da toplam maliyeti sınırlamıştır. 2024 yılında ise satışların maliyeti %6,7 oranında artış göstermiştir. Bu yükselişte birkaç unsur belirleyici olmuştur. Öncelikle, yem, enerji, işçilik gibi temel üretim girdilerinde devam eden yüksek enflasyon maliyet yapısını yukarı çekmiştir. Ayrıca, 2023 sonunda stoklara alınan ürünlerin 2024 döneminde satılmasıyla birlikte, bu varlıkların enflasyon muhasebesi kapsamında yeniden değerlendirilerek taşınması, satıldıklarında maliyet kaleminin nominal olarak daha yüksek görünmesine neden olmuştur. Benzer şekilde, canlı varlıklardan gelen transferlerin de enflasyon düzeltilmesine tabi tutulması, maliyetleri yükselten bir diğer faktör olmuştur. Tüm bu gelişmeler neticesinde, 2024 yılında brüt kâr marjı bir miktar daralmıştır. Ancak bu daralma esas faaliyet performansından ziyade, muhasebesel düzeltmeler ve girdi maliyetlerindeki genel yükselişten kaynaklanmaktadır. Şirketin üretim ve stok yönetiminde uyguladığı stratejik planlama sayesinde, maliyet artışları kontrollü seviyede tutulmuştur. Canlı Varlık Değerleme Geliri/Gideri: Bu kalem, Türkiye Finansal Raporlama Standardı 41 (TFRS 41) kapsamında, kafeslerde yetiştirilen biyolojik varlıkların (özellikle Türk somonu) gerçeğe uygun değerindeki dönemsel değişimlere bağlı olarak hesaplanmakta ve brüt kâra doğrudan yansıtılmaktadır. 2022 yılında 262,5 milyon TL düzeyinde gerçekleşen bu gelir, şirketin büyüme döngüsündeki balık stoklarının piyasa değerindeki artışı başarıyla yansıtmıştır. 2023 yılında ise 187,8 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu sınırlı düşüşe rağmen, söz konusu tutar şirketin brüt kârına güçlü bir katkı sağlamaya devam etmiştir. 2023 dönemindeki değişimde, balık fiyatlarındaki sınırlı artış, biyolojik büyümenin göreceli olarak daha düşük seyretmesi ve hasada yakın balıkların stoklara aktarılması etkili olmuştur. 2024 yılına gelindiğinde bu gelir kalemi 63,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu tutarın sınırlı kalmasında, enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle canlı varlıkların önceki dönem sonundaki değerinin yüksek bir baz oluşturması ve yıl sonu itibarıyla kafeslerde daha az miktarda canlı varlık bulunması etkili olmuştur. Ayrıca, yıl içinde hasat edilen balıkların önemli bir kısmının stoklara aktarılması sonucu, değer artışının stoklara yansımaları tercih edilmiş olabilir. Bununla
--	---

	birlikte, 2024 yılında da bu kalem, biyolojik değer artışının finansal tablolara yansıtılması açısından önemli bir gösterge niteliğini korumaktadır. Sonuç olarak, canlı varlık değerleme gelirleri dönemler itibarıyla dalgalı bir seyir izlese de, şirketin üretim döngüsünün doğal bir parçası olarak finansal tablolarda değer yaratmaya devam etmiştir Brüt Kâr: Şirket, 2022 yılında 940,6 milyon TL brüt kâr elde etmiş; 2023 yılında bu tutar 861,4 milyon TL'ye gerilemiştir. %8,4 oranındaki bu düşüşün temel nedeni, canlı varlıkların gerçeğe uygun değer farkı gelirinin 2022'ye kıyasla daha düşük gerçekleşmesidir. Zira satış gelirleri ve satışların maliyeti birbirine oldukça yakın seviyelerde kalmış; biyolojik değerleme geliri ise 262,5 milyon TL'den 187,8 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu durum brüt kârı sınırlandırmıştır. 2023 yılında brüt kâr marjı %26,3, 2022 yılında ise %28,6 seviyesindedir. 2024 yılına gelindiğinde ise brüt kâr 482,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu, bir önceki yıla göre %44'lük bir düşüş anlamına gelmektedir. Brüt kâr marjı da %14,2 seviyesine gerilemiştir. Bu azalışta, bir yandan girdi maliyetlerindeki yüksek enflasyon etkisiyle satışların maliyetinin artması (2024: 2.973,5 milyon TL), diğer yandan ise canlı varlık değer farkı gelirinin belirgin şekilde düşerek 63,2 milyon TL'ye inmesi etkili olmuştur. Ayrıca 2024 yılında enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle önceki yıllardan taşınan stoklar ve canlı varlıkların yeniden değerlemeye tabi tutulması da brüt kâr marjının düşmesine neden olmuştur. Sonuç olarak, şirketin 2022-2024 dönemindeki brüt kârlılığı, faaliyet ortamındaki maliyet artışları ve canlı varlık değerlemelerinin dönemsel etkilerine bağlı olarak dalgalı bir seyir izlemiştir. 2024 yılında özellikle maliyet artışlarının fiyatlara tam yansıtılamaması, brüt kâr marjının düşmesinde belirleyici olmuştur. Şirketin bu dönemdeki güçlü stok ve üretim yönetimiyle brüt kârlılığını belirli bir düzeyde koruduğu görülmektedir. Faaliyet Giderleri: Şirketin esas faaliyet giderleri pazarlama ve genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır. Pazarlama giderleri, 2022 yılında 138,3 milyon TL iken 2023 yılında 141,7 milyon TL'ye, 2024 yılında ise 151,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışlar sırasıyla yaklaşık %2,5 ve %7 civarındadır. Yüksek enflasyon ortamına rağmen pazarlama giderlerinin sınırlı ölçüde artması, şirketin maliyetlerini kontrol altında tuttuğunu ve faaliyetlerini verimli yürüttüğünü göstermektedir. Bu kalemde, ürünlerin sevkiyatı, dağıtımı, satış organizasyonları ve ihracat operasyonlarına yönelik harcamalar yer almaktadır. 2023 yılında satışların yatay seyretmesine bağlı olarak pazarlama giderleri sınırlı artarken, 2024 yılında kaydedilen satış artışıyla birlikte bu giderlerde de sınırlı ve kontrollü bir yükseliş gözlenmiştir. 2024 yılında pazarlama giderlerinin net satışlara oranı %4,5 seviyesindedir ve önceki yıllarla uyumlu seyretmektedir. Genel yönetim giderleri, 2022 yılında 20,3 milyon TL, 2023 yılında 21,7 milyon TL, 2024 yılında ise 19,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemde 2023'te sınırlı bir artış yaşanırken, 2024'te düşüş kaydedilmiştir. 2024 yılında kaydedilen azalış,
--	---

	operasyonel verimlilikteki artış ve muhtemel maliyet tasarrufu uygulamalarıyla açıklanabilir. Bu düzeyde bir azalma, özellikle yüksek enflasyon ortamında dikkate değerdir. Ayrıca genel yönetim giderlerinin satış gelirlerine oranı %0,6 ile oldukça düşüktür. Bu oran, şirketin idari yükünün satışlara kıyasla son derece sınırlı olduğunu ve operasyonel yapının yalın şekilde sürdürüldüğünü göstermektedir. Genel olarak bakıldığında, 2022–2024 döneminde faaliyet giderleri, hem mutlak tutar hem de oran bazında istikrarlı ve yönetilebilir seviyelerde kalmıştır. Yüksek maliyet artışlarına rağmen bu giderlerde sınırlı artışların yaşanması, şirketin mali disiplini sürdürdüğünü ve faaliyet verimliliğini koruduğunu ortaya koymaktadır. Bu durum, şirketin kârlılık yapısını destekleyen önemli unsurlardan biri olmuştur. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler: Bu kalemler, esas faaliyet dışı ancak operasyonel süreçlerle ilişkili gelir ve giderleri kapsamakta olup; kur farkları, teminat gelir/giderleri, iade ve tazminatlar, hurda satışları, çeşitli yansıma kalemleri gibi unsurları içermektedir. Diğer gelirler, 2022 yılında 213,0 milyon TL, 2023 yılında 201,0 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2024 yılında ise 304,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 ve 2023 yıllarında bu kalemin büyük kısmı, yüksek enflasyon ortamında artan döviz kurları nedeniyle elde edilen kur farkı gelirlerinden kaynaklanmıştır. 2024 yılında ise TL'nin değer kaybının devam etmesiyle birlikte, şirketin döviz pozisyonu üzerinden elde ettiği gelirler artmış; buna ek olarak geçmiş dönemlere ilişkin iade, teşvik veya sigorta tazminatı gibi tek seferlik gelirlerin de kaydedilmesiyle önemli bir yükseliş yaşanmıştır. Bu artış, şirketin esas faaliyet dışı gelir yaratma kapasitesinin güçlendiğine işaret etmektedir. Diğer giderler, 2022'de 257,4 milyon TL seviyesindeyken 2023'te 536,7 milyon TL'ye yükselmiş, 2024 yılında ise 329,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılındaki yüksek tutar, büyük ölçüde döviz kurlarındaki hızlı artışın etkisiyle oluşan kur farkı giderlerinden kaynaklanmış; ayrıca enflasyon muhasebesi uygulamasının bazı parasal olmayan kalemlere etkileri bu kaleme yansımıştır. 2024 yılında ise, gerek TL'deki değer kaybının hızının yavaşlaması gerekse şirketin döviz pozisyonundaki dengeleyici politikaları sayesinde diğer giderlerde azalma sağlanmıştır. Bu gelişme, 2024 yılında şirketin finansal yapısını daha sağlıklı bir zemine oturttuğunu göstermektedir. Diğer gelir ve giderlerin net etkisi; 2022'de -44,4 milyon TL, 2023'te -335,7 milyon TL, 2024'te ise -25,4 milyon TL olarak hesaplanmıştır. 2023 yılındaki yüksek negatif etki, faaliyet dışı kalemlerin dönem kârlılığı üzerindeki baskısını artırmıştır. Ancak 2024'te bu etkinin büyük ölçüde dengelendiği görülmektedir. Bu da şirketin, yıl içinde kur dalgalanmaları ve enflasyonun etkilerini kontrol altına alma yönünde etkin bir yönetim sergilediğine işaret etmektedir. Esas Faaliyet Kârı (EFK): Brüt kâr ile pazarlama, satış ve genel yönetim giderleri ile diğer faaliyet gelir/giderlerinin net
--	--

	etkisi sonucunda oluşmaktadır. Şirket, 2022 yılında 737,6 milyon TL esas faaliyet kârı elde etmiş olup, bu dönem güçlü brüt kârlılık ve sınırlı gider artışlarıyla desteklenmiştir. 2023 yılında EFK 362,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yıla göre %50,9 oranında gerilemiştir. Bu düşüşte başlıca etken, esas faaliyetlerden diğer giderlerin artması ve canlı varlık değer farkı gelirinin azalmasıyla birlikte brüt kârın da gerilemesidir. Buna rağmen, pazarlama ve genel yönetim giderlerinin oldukça sınırlı artması, şirketin faaliyet giderlerini disiplinli bir şekilde yönetmeyi sürdürdüğünü ortaya koymaktadır. 2024 yılında ise EFK 285,4 milyon TL seviyesine ulaşmış, 2023'e göre %21 azalma göstermiştir. Bu gerilemede, brüt kârdaki düşüş belirleyici olurken, diğer faaliyet giderlerinde görülen iyileşme EFK üzerindeki baskıyı sınırlamıştır. Özellikle faaliyet dışı olumsuz etkilerin daha dengeli hale gelmesi, EFK'nın sürdürülebilir bir düzeyde kalmasına katkı sağlamıştır. Bu doğrultuda, EFK marjı 2022 yılında %22,4 seviyesindeyken, 2023'te %11,1'e ve 2024'te %8,4'e gerilemiştir. Oransal olarak azalma söz konusu olmakla birlikte, şirketin temel faaliyet yapısında maliyet kontrolü ve operasyonel yönetim becerisi sayesinde pozitif EFK yaratma kapasitesi korunmuştur. Bu tablo, özellikle 2024 yılında zorlu piyasa koşullarına rağmen şirketin faaliyet kârlılığını sürdürme çabasını ortaya koymaktadır. Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler: 2022 yılında yatırım faaliyetlerinden gelir ya da gider kaydedilmemiştir. 2023 yılında ise 670,9 milyon TL tutarında yatırım faaliyetlerinden gelir kaydedilmiştir. Bu gelirin büyük bölümü, Panagia Oteli'nin satın alınması sırasında ortaya çıkan negatif şerefiye etkisinden kaynaklanmaktadır. Satın alma bedelinin altında kalan net varlık değeri farkı, TFRS 3 kapsamında doğrudan gelir tablosuna yansıtılmış ve yatırım faaliyeti geliri olarak muhasebeleştirilmiştir. Ayrıca 2023 yılında yatırım amaçlı gayrimenkullerde yapılan gerçeğe uygun değer artışları da bu kaleme katkı sağlamıştır. 2024 yılında yatırım faaliyetlerinden gelir 54,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelir kalemi, büyük ölçüde yatırım amaçlı gayrimenkullerde yıl içinde yapılan sınırlı değer artışlarından oluşmaktadır. Aynı yıl yatırım faaliyetlerinden kaynaklı 16,9 milyon TL tutarında gider kaydedilmiş olup, bu tutar, duran varlık satışlarında oluşan zararları veya yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki değer düşüklüğünü yansıtmaktadır. Finansman Gelir/Giderleri: Şirketin finansman gelirleri 2022 yılında 17,4 milyon TL, 2023 yılında 12,7 milyon TL, 2024 yılında ise 17,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem, ağırlıklı olarak faiz gelirlerinden oluşmakta olup sınırlı düzeyde seyretmiştir. Şirketin nakit fazlası yaratma kapasitesi düşük olduğundan, anlamlı bir finansman geliri oluşmamıştır. Finansman giderleri ise 2022 yılında 178,1 milyon TL iken, 2023 yılında 400,3 milyon TL'ye, 2024 yılında ise 682,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, hem kullanılan kredi tutarının büyümesi hem de piyasa faiz oranlarındaki yükselişten kaynaklanmaktadır. 2023 ve 2024 yıllarında Türkiye'de
--	--

		uygulanan sıkı para politikası neticesinde faiz oranları önemli ölçüde artmış; bu durum, şirketin finansman maliyetlerine doğrudan yansımıştır. Ayrıca 2024 yılında yüksek tutarda finansal borçların korunmaya devam etmesi nedeniyle faiz gideri de artış göstermiştir. Net finansman gideri, 2024 yılında 665,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Bu tutar, şirketin aynı yıl elde ettiği esas faaliyet kârını aşmış, kârlılığı üzerinde ciddi baskı oluşturmuştur. 2022 yılında bu oran daha yönetilebilir düzeydeyken, 2023 ve özellikle 2024'te finansman giderlerinin kârlılık üzerindeki etkisi önemli ölçüde artmıştır. Net Parasal Pozisyon Karı/Zararı: Türkiye'de yüksek enflasyon nedeniyle 2022 yılının son çeyreğinden itibaren finansal tablolar enflasyon muhasebesi kapsamında düzeltilmekte, bu çerçevede net parasal pozisyon geliri/gideri de gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu kalem, şirketin bilançodaki parasal yükümlülüklerinin enflasyon karşısında reel değer kaybına uğramasından doğan etkileri ifade eder. Şirket, 2022 yılında 2,65 milyon TL tutarında sınırlı düzeyde bir parasal kazanç elde etmiştir. Bu dönemde enflasyon muhasebesi yalnızca yıl sonunda uygulandığından etkisi oldukça düşük kalmıştır. 2023 yılında ise net parasal pozisyon geliri 206,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, hem dönem boyunca uygulanan düzeltme etkisinden hem de bilançodaki parasal borç ağırlığının artmasından kaynaklanmıştır. 2024 yılında ise bu gelir 591,2 milyon TL'ye ulaşarak önemli bir seviyeye çıkmıştır. Bu durum, hem yüksek enflasyon oranlarının hem de şirketin net borç pozisyonunun etkisini yansıtmaktadır. Enflasyonist düzeltme sayesinde borçların reel değeri azaldığı için, bu kalem 2024 yılında finansman giderlerinin kârlılık üzerindeki olumsuz etkisini kısmen dengelemiştir. Özetle, net parasal pozisyon geliri, 2023 ve 2024 yıllarında şirketin finansal yapısına olumlu katkı sağlamış, özellikle yüksek borçluluk seviyesinin getirdiği faiz giderlerinin etkisini hafifletici bir unsur olmuştur. Vergi Gideri/Geliri: 2022 yılında şirket, 579,6 milyon TL vergi öncesi kâr elde etmiş ve buna karşılık 165,6 milyon TL vergi gideri kaydetmiştir. Bu kapsamda 2022 yılı için fiili vergi oranı yaklaşık %28,6 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında vergi öncesi kâr 851,9 milyon TL'ye yükselmiş, buna rağmen gelir tablosuna 10,9 milyon TL vergi geliri yansımıştır. Bu durum, ilgili dönemde net kârın vergi etkisiyle arttığını göstermektedir. 2023 yılında 20,5 milyon TL tutarında ertelenmiş vergi geliri muhasebeleştirilmiştir. Ayrıca, 2023 yılı kurumlar vergisi karşılığı 9,6 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Bu durum, vergiye tabi gelir unsurlarının sınırlı kaldığını ve ertelenmiş vergi gelirlerinin etkili olduğunu ortaya koymaktadır. 2023 döneminde gelir tablosuna yansıyan yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin önemli bir kısmı, vergi istisnası kapsamında değerlendirilen kalemlerden oluştuğundan, cari vergi yükü düşmüştür. Böylece, 2023 yılında vergisel etkiler net kârı desteklemiştir. Net Dönem Kârı: Tüm gelir ve gider kalemlerinin etkisi sonucunda, şirketin net dönem kârı 2022 yılında 414,0 milyon TL, 2023 yılında 862,7 milyon TL, 2024 yılında ise 120,8
--	--	--

	milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında net dönem kârında meydana gelen artışta, yatırım faaliyetlerinden elde edilen tek seferlik gelirler, enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kazanç ve fiili vergi yükünün düşük seviyede gerçekleşmesi etkili olmuştur. 2024 yılında ise net dönem kârı, önceki yıla kıyasla %86 oranında azalmıştır. Bu azalışta, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir tutarının sınırlı düzeyde kalması, finansman giderlerinin artması ve brüt kârdaki gerileme belirleyici olmuştur. Net kâr marjı, 2022 yılında %12,6, 2023 yılında %26,3 ve 2024 yılında %3,6 olarak gerçekleşmiştir. Kuzuoğlu Su Ürünleri A.Ş., 2022-2024 döneminde üretim kapasitesini ve varlık büyüklüğünü artırmaya yönelik yatırımlar gerçekleştirmiştir. Bu dönemde satış gelirleri nominal bazda sınırlı artış göstermiş, kârlılık kalemleri ise yıllar itibarıyla farklılaşan ekonomik koşullar ve finansal dinamiklerin etkisiyle dalgalı bir seyir izlemiştir. 2022 yılında şirketin net satış gelirleri 3.286,7 milyon TL, brüt kârı 940,5 milyon TL ve esas faaliyet kârı 737,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kâr marjı %28,6, esas faaliyet kâr marjı %22,4 ve net dönem kârı 414,0 milyon TL (%12,6 net kâr marjı) seviyesindedir. Bu yıl, şirketin operasyonel verimliliği ve üretim yapısındaki ölçek etkisi ön plana çıkmıştır. Aynı yıl özkaynak kârlılığı %40 seviyelerinde oluşmuştur. 2023 yılında satış gelirleri 3.277,0 milyon TL ile önceki yıla yakın seviyede gerçekleşmiştir. Brüt kâr 861,4 milyon TL (%26,3 marj), esas faaliyet kârı ise 362,3 milyon TL (%11,1 marj) olmuştur. Yıl içinde yatırım faaliyetlerinden 670,9 milyon TL gelir ve enflasyon muhasebesi kaynaklı 206,3 milyon TL net parasal kazanç kaydedilmiştir. Bu kalemler, faaliyet dışı etkilerle birlikte 2023 net dönem kârının 862,7 milyon TL (%26,3 net kâr marjı) seviyesine ulaşmasına katkı sağlamıştır. Söz konusu yıl, özkaynaklarda gerçekleşen artışlarla birlikte %37 seviyesinde özkaynak kârlılığı elde edilmiştir. 2024 yılında net satış gelirleri 3.392,5 milyon TL'ye yükselmiş, ancak maliyet yapısındaki artışlar ve canlı varlık değer farkı gelirindeki azalış nedeniyle brüt kâr 482,1 milyon TL (%14,2 marj) seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde esas faaliyet kârı 285,4 milyon TL (%8,4 marj) olmuş, yatırım faaliyetlerinden 54,0 milyon TL gelir ve 16,9 milyon TL gider kaydedilmiştir. 2024 yılında finansman giderleri 682,9 milyon TL seviyesine ulaşmış; bu giderin bir kısmı, enflasyon muhasebesi etkisiyle kaydedilen 591,2 milyon TL tutarındaki net parasal pozisyon kazancı ile dengelenmiştir. Net dönem kârı 120,8 milyon TL (%3,6 net kâr marjı) olarak gerçekleşmiş; özkaynak kârlılığı ise %6 seviyesine gerilemiştir. Söz konusu üç yıllık dönemde, şirketin faaliyet dışı gelirleri dönemsel olarak net dönem kârını destekleyici etki yaratmış, buna karşın 2024 yılında artan üretim maliyetleri ve finansman yükü, kârlılığı sınırlayıcı unsur olmuştur. Önümüzdeki dönemlerde sürdürülebilir kârlılığın sağlanabilmesi açısından, üretim ve satış süreçlerinin verimliliği ile finansal yapının optimizasyonu önem arz etmektedir.
--	---

B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in net işletme sermayesi 31.12.2022 tarihi itibarıyla - 111.499.592 TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla -479.721.826 TL, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 52.763.271 TL olarak gerçekleşmiş olup, bu kapsamda Şirket'in işletme sermayesinin izahname tarihini müteakip en az 12 aylık dönem içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterli olduğu değerlendirilmektedir.
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu izahname kapsamında 35.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket payları halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt olup, söz konusu paylara ilişkin ISIN kodu işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 20.000.000 adet (A) grubu nama ve 80.000.000 adet (B) grubu nama olmak üzere toplam 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
C.4	Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: -Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri – No II-19.1, TTK md.507) -Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) -Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2) -Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) -Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1) -Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemdeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, II-18.1, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) -Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29,30, Vekâleten Oy Kullanması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması II-30,1, TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527) -Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417) -Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md 432, 434, 436) -Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK md 437)

		-İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 18/6, 20/2) -Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559) -Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438,439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt 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	Halka arz edilecek payların BİST Ana Pazar’da işlem görmesi için BİAŞ’a başvuruda bulunulmuştur.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket’in kar dağıtım esasları, esas sözleşmenin “Karın Tespiti ve Dağıtım” başlıklı 13. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket’in karı, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Kar dağıtım esasları Şirket paylarının Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenecektir.
D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: - Şirket, rekabetçi bir ortamda faaliyet göstermektedir. - Şirketin su ürünleri yetiştiricilik faaliyetlerini gerçekleştirmesi çeşitli izin ve ruhsatlara sahip olunmasına bağlıdır. - Doğal afetler ve hava koşulları Şirketin faaliyetleri üzerinde risk doğurabilir. - Balıklarda görülebilecek hastalıklar ve/veya parazitler Şirketin üretim ve satış faaliyetlerini sekteye uğratabilir. - Şirketin su ürünleri yetiştiriciliğinde temel maliyet kalemi olan balık yemi ve girdi maliyetlerinde yaşanacak artış şirketin faaliyetlerinde olumsuz etki yaratabilir. - Şirketin üretim tesislerinde yaşanabilecek teknik arızalar veya operasyonel hatalar üretim sürecinde aksaamalara ve stok kayıplarına neden olabilir. - Tedarik zincirinde yaşanabilecek kesintiler, gecikmeler veya maliyet artışları üretim süreçlerini aksatarak karlılığı olumsuz etkileyebilir. - Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi veya tahsilatta problemlerin yaşanması şirket finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. - Şirketin ürettiği su ürünlerinin kalitesinde sorun yaşanması Şirketi finansal yönden olumsuz etkileyebilir. - Tüketici talebinde yaşanabilecek daralmalar, ekonomik dalgalanmalar, alım gücündeki gerilemeler veya ürün tercihindeki değişiklikler şirketin satış hacmini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir. - Şirketin faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerin önemli bir bölümünün ihracata dayalı olması, üretim süreçlerinde

		- Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa’da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir. - TL’nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilecek Paylar’ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kâr payı beklentilerini karşılamayabilir. - Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır. - Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket’in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Şirket’in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. - Şirket’in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket’in paylarının fiyatı düşebilir.
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	<i>İlerleyen aşamalarda eklenecektir.</i>
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımlarıyla, Şirket’in balık yetiştirme ve üretme kapasitesinin artırılması ve ve Şirket’in artan iş hacmine bağlı olarak ihtiyaç duyduğu işletme sermayesinin finanse edilmesi planlanmaktadır. Söz konusu yatırımların tamamlanmasıyla Şirket’in balık üretimine bağlı olarak yurtiçi ve yurtdışı pazar payının artırılması ve gelirleriyle karlılığının artırılması hedeflenmektedir. Bunun yanında Şirket’in adil piyasa değerinin belirlenmesi, Şirket’in marka bilinirliğinin artırılması ve Şirket’in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket’in halka arzdan elde edeceği fonun, halka arz giderleri düşüldükten sonra kalan kısmına ilişkin planlanan kullanım yerleri aşağıdaki gibidir: (1) Balık Yetiştiriciliği Kapasitesinin Artırımına Yönelik Yatırımlar Şirket ve bağlı ortaklıklarının mevcut durumda yaklaşık 30.000 ton/yıl balık yetiştiriciliği kapasitesi bulunmaktadır. Bunun yanında Şirket ve bağlı ortaklıklarının yaklaşık 40.000 ton/yıl ilave balık yetiştiriciliği izni bulunmakta olup, balık yetiştiriciliği kapasitesini artırmak için yatırım harcamalarını tamamlaması gerekmektedir.

	Şirket ilk etapta Sinop ve Giresun illerinde yer alan balık yetiştiriciliği izinleri çerçevesinde projelerini tamamlayarak yıllık üretim kapasitesini 12.000 ton/yıl artırmayı planlamaktadır. Şirket'in Giresun Görele ve Eynesil'de denize kurulacak olan yüzer ağ kafeslerinde yapacağı entansif balık yetiştiriciliği yatırımıyla toplam 260 bin m2 alanda 8.000 ton/yıl ilave üretim kapasitesi elde etmesi planlanmaktadır. Bunun yanında Şirket'in Sinop ilinde, 4.000 ton/yıl olmak büyüklüğünde ilave üretim izni bulunmaktadır. Bu izin çerçevesinde yapılacak yatırımlar sonucunda Şirketin üretim kapasitesi yıllık 4.000 ton ilave balık üretimine ulaşacaktır. Bu izinler çerçevesinde Sinop ili Dikmen ilçesinde yine denize kurulacak yüzer ağ kafeselerde toplam 180 bin m2 alanda balık üretimi gerçekleştirilecektir. Her iki yatırımın da tamamlanmasıyla toplam kapasitenin 12.000 ton/yıl artması planlanmaktadır. Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %50'siyle yukarıda yer verilen Giresun ve Sinop balık yetiştiriciliği projelerine ilişkin yatırımları tamamlamayı planlamaktadır. Bu yatırımlar kapsamında yüzer kafes sistemleri, demirleme sistemleri, kafes ağları, balıkçı tekneleri ve diğer makine / ekipman yatırımı yapmayı hedeflemektedir. Yukarıda yer verilen Giresun ve Sinop illerindeki balık yetiştiriciliği izinlerinin yanında Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yaklaşık 30.000 ton/yıl balık yetiştiriciliği lisansı bulunmaktadır. Şirket Sinnop ve Giresun projelerinin yanında, planlama, zamanlama ve maliyet avantajının olması halinde bu izinler çerçevesinde de balık yetiştiriciliği kapasitesini artıracak yatırımlarda bulunabilecektir. (2) Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının mevcut üretim kapasitesi yaklaşık 30.000 ton/yıl olup, yukarıda yer verilen projelerin tamamlanmasıyla ilave 12.000 ton / yıl üretim kapasitesine kavuşması planlanmaktadır. Bu planlama kapsamında Şirket'in ilave yavru balık giderleri, yem giderleri, personel giderleri, kiralama giderleri ve çeşitli giderlerinin, üretim kapasitesi ve fiili üretime bağlı olarak planlı bir şekilde artması beklenmektedir. Bu kapsamda Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %50'sini büyüme projeksiyonuna bağlı olarak ihtiyaç duyacağı hammadde tedariki ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır. Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecektir. Ancak fonun kullanım alanları arasında yapılacak geçiş işlemi her bir kullanım alanı için %10'u geçmeyecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana
--	--

		kadar vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet ve kıymetli maden alımları suretiyle nemalandırılabilir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 35.000.000 TL olup; bu payların tamamı sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek (B) grubu Şirket paylarından oluşmaktadır. Halka arz edilecek 35.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine (135.000.000 TL) oranı %25,93 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için, 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir. Halka arzda satış, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından sabit fiyat ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arzda 1,00 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı *** TL olarak belirlenmiştir. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır. Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar konsorsiyum üyesi tüm yetkili aracı kurumların merkez, şube, irtibat büroları ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece halka arza aracılık eden A1 Capital tarafından toplanacaktır. Halka arz edilecek toplam 35.000.000 TL nominal değerli payların; • *** TL nominal değerdeki kısmı (***%) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • *** TL nominal değerdeki kısmı (***%) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi söz konusu değildir. Kaydi paylar dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden tarafından en uygun haberleşme yöntemi vasıtası ile derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya

		yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn’unda yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içerisinde taleplerini geri alma haklarına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar’ın satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim kuruluşunun denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, bu İzahname’nin 28.1 numaralı “Halka Arz Geliri ve Maliyetleri” bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Şirket ve halka arza aracılık eden A1 Capital arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. A1 Capital’in halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A1 Capital’in, Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ve bağımsız hukukçu görüşünü oluşturan Yavuzer Bahriyeli Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Yavuzer Bahriyeli Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Yavuzer Bahriyeli Avukatlık Bürosu’nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yavuzer Bahriyeli Avukatlık Bürosu’nun Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin bağımsız hukukçu görüşü hazırlama hizmeti haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Yavuzer Bahriyeli Avukatlık Bürosu bağımsız hukukçu görüşü için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ve finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.’nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.’nin, Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket’e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket paylarının halka arzında İhraççı olarak Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket paylarını halka arz edecektir. Şirket, paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, 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 bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Şirket ortakları Hasan KUZUOĞLU ve Abdullah ŞİMŞEK, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.
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	<i>İlerleyen aşamalarda eklenecektir.</i>
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluşlar ücretlendirme politikaları çerçevesinde yatırımcılardan hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka bir yetkili kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer vergi ve ücretleri talep edebilirler.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide finansal tabloları Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Barış Öztürk
Adresi	Maslak Mah. Maslak Meydan Sk. No:3 Veko Giz Plaza K:19 D:67 Sarıyer/ İstanbul
Telefon	+90(212) 465 82 06
İnternet Adresi	www.venterapartners.com
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir. (Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru" ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28/12/2023 tarih ve 81/1820 sayılı Kararı kapsamında 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli finansal tablolar TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.)

VARLIKLAR (TL)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	47.052.953	117.728.165	238.137.313
Ticari Alacaklar	528.979.686	431.305.392	502.782.686
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	131.867.297	169.470.940	101.112.562
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	397.112.389	261.834.452	401.670.124
Diğer Alacaklar	167.107.479	225.969.505	260.631.245
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.318.048	--	169.287.878
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	162.789.431	225.969.505	91.343.367

TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.585.009.594	2.349.634.411	1.312.816.629
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.270.324.417	6.105.584.900	4.356.204.618
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	79.431.023	79.431.023	48.365.886
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	21.349.471	21.349.471	20.062.317
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	421.108.662	496.858.416	--
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	<i>423.612.596</i>	<i>496.858.416</i>	--
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	<i>(2.503.934)</i>	--	--
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	5.418.618.387	4.156.711.278	3.530.015.550
Dönem Net Kârı / (Zararı)	229.816.874	1.251.234.712	727.760.865
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	--	--
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	6.270.324.417	6.105.584.900	4.356.204.618
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜK VE ÖZKAYNAKLAR	11.521.831.294	12.167.581.554	7.498.199.380

	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022
KÂR VEYA ZARAR KISMI (TL)			
Hasılat	3.383.958.121	3.166.740.967	3.409.462.965
Satışların Maliyeti (-)	(2.875.524.428)	(2.694.224.880)	(2.995.808.930)
Canlı Varlık Gerçeğe Uygun Değer Farkları	1.546.577.234	2.168.428.619	2.379.698.835
Brüt Kâr / (Zarar)	2.055.010.927	2.640.944.706	2.793.352.870
Pazarlama Giderleri (-)	(151.873.255)	(141.719.704)	(134.785.400)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(16.455.145)	(20.785.696)	(17.452.496)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	255.529.628	180.451.077	200.287.449
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(324.073.055)	(484.202.908)	(238.478.341)
Esas Faaliyet Kârı / (Zararı)	1.818.139.100	2.174.687.475	2.602.924.082
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	54.025.334	747.098.147	4.867.553
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(16.938.353)	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI / (ZARARI)	1.855.210.484	2.921.785.622	2.607.791.635
Finansman Gelirleri (+)	17.580.151	12.649.748	17.372.775
Finansman Giderleri (-)	(682.909.158)	(400.226.038)	(178.065.068)
Net Parasal Pozisyon Kazançları/(Kayıpları)	(825.836.493)	(1.168.920.044)	(1.446.581.918)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)	364.044.984	1.365.289.288	1.000.517.424
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) / Geliri	(134.228.110)	(114.054.576)	(272.756.559)
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	(56.465.703)	(9.498.031)	(40.619.584)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	(77.762.407)	(104.556.545)	(232.136.975)
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	--	--	--
DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	229.816.874	1.251.234.712	727.760.865

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Şirketin sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği paylara yapılacak yatırımlar, çeşitli risk unsurlarını içerebilir. Bu nedenle, yatırımcıların ve potansiyel yatırımcıların, herhangi bir yatırım kararı vermeden önce, aşağıda belirtilen riskler de dâhil olmak üzere bu izahnamede yer alan tüm bilgileri dikkatle incelemeleri gerekmektedir. Aşağıda sıralanan risklerden biri ya da birkaçı gerçekleştiği takdirde, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, operasyonel performansı veya finansal sonuçları ciddi şekilde olumsuz etkilenebilir ve payların değeri kayda değer biçimde düşebilir.

Belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm olasılıkları kapsamayabilir. Şirket yönetimi tarafından şu an için öngörülemez ya da önemli görülmemeyen ancak gerçekleşmeleri halinde şirketin faaliyetleri, mali tabloları, likidite durumu ve geleceğe ilişkin beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilecek başka riskler de olabilir. Risklerin aşağıdaki şekilde sıralanması, bu risklerin gerçekleşme ihtimaline ya da önem derecesine ilişkin bir sıralama anlamına gelmemektedir.

Yatırımcılar, bu izahnamede sunulan bilgiler ışığında kendi analizlerini yaparak, şirket paylarına yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket, rekabetçi bir ortamda faaliyet göstermektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği su ürünleri yetiştiriciliği sektörü, son yıllarda hem Türkiye'de hem de dünya genelinde artan gıda ihtiyacı, protein kaynaklarına olan talep ve sağlıklı beslenme trendleri doğrultusunda hızlı bir büyüme göstermektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği su ürünleri yetiştiriciliği sektörü, hem yerel hem de uluslararası ölçekte yoğun rekabetin yaşandığı bir sektördür. Özellikle Türk somonu ve gökkuşağı alabalığı gibi katma değeri yüksek türlerde, piyasaya yeni giren üreticiler, mevcut oyuncuların üretim kapasitelerini artırmaları ve fiyat rekabeti sektördeki rekabet baskısını artırmaktadır.

Türkiye su ürünleri yetiştiriciliği sektörü, özellikle Karadeniz kıyılarında Türk somonu üretimi ve iç sularda gökkuşağı alabalığı yetiştiriciliği faaliyetleriyle dikkat çekmektedir. Tarım ve Orman Bakanlığı'nın teşvikleriyle desteklenen bu alan, birçok yeni girişimci ve mevcut üreticinin yatırım yaptığı dinamik bir pazara dönüşmüştür. Yurt içinde, Tarım ve Orman Bakanlığı'nın destekleyici politikalarıyla birlikte birçok üretici yeni yetiştiricilik tesisleri kurmakta veya mevcut tesislerin kapasitesini artırmaktadır. Yurt içinde rekabet, esas olarak üretim kapasitesi ve maliyet verimliliği, balık yemi tedarik gücü ve yem formülasyon kalitesi, hastalıklara karşı direnç ve biyogüvenlik önlemleri, hasat sonrası işleme altyapısı ve lojistik olanaklar, ihracat odaklı müşteri portföyü ve sözleşmeli satış ilişkileri gibi unsurlar üzerinden şekillenmektedir.

Uluslararası alanda ise şirket, özellikle Norveç, Şili ve Kanada gibi büyük üretici ülkelerle rekabet etmektedir. Bu ülkelerdeki üreticiler; ölçek ekonomisine sahip, ileri teknolojiler kullanan ve ihracat pazarlarında güçlü dağıtım kanallarına sahip olmaları sebebiyle rekabette avantajlı konumdadır. Türk somonu, bu pazarlarda lezzeti, hasat zamanı ve tazeliği açısından bir farklılaşma yaratmakta ve alternatif bir ürün konumunda sunulmaktadır. Ancak bu avantaj, uluslararası piyasalarda yaşanabilecek arz fazlası ve buna bağlı fiyat düşüşleri, küresel lojistik krizler veya gümrük kısıtlamaları, Sürdürülebilirlik, izlenebilirlik ve kalite belgeleri bakımından gelişmiş ülkelerle rekabetin zorlaşması gibi unsurlarla sınırlanabilir durumdadır. Ayrıca, küresel ölçekte su ürünleri üreticileri arasında yaşanan fiyat kırma uygulamaları da şirketin satış gelirlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilecek unsurlar arasında yer almaktadır.

Şirket'in rekabet gücü; üretim maliyetlerini kontrol altında tutabilme kabiliyeti, ürün kalitesi, lojistik yetkinlikleri, markalaşma ve müşteri sadakati gibi unsurlara bağlıdır. Bu alanlarda yetersiz kalınması durumunda, mevcut pazar payının kaybedilmesi veya kârlılık oranlarının düşmesi söz konusu olabilir.

Artan üretim kapasitesi, gerek yurt içinde gerekse yurtdışında birim fiyatlar üzerinde baskı yaratmakta ve şirketlerin brüt kârlılık oranlarında daralmaya neden olabilmektedir. Özellikle yem maliyetlerinin dövizle endeksli olması ve pazardaki fiyat dalgalanmaları, kâr marjlarını öngörülemez hale getirebilmektedir.

Ayrıca, özellikle dış pazarlarda aynı ürün grubunda faaliyet gösteren şirketler arasında sertifikasyon, izlenebilirlik, sürdürülebilirlik gibi konularda farklılaşma yaşanmakta olup; bu alanlardaki rekabet üstünlüğü, uzun vadede şirketin ihracat başarısını doğrudan etkileyebilir. Avrupa pazarında faaliyet gösteren ithalatçılar ve zincir perakendeciler, çevresel sürdürülebilirlik, hayvan refahı ve gıda güvenliği konularında yüksek standartlar talep etmektedir. Bu doğrultuda, ilgili sertifikasyonlara sahip olmak ve üretimin izlenebilirliğini sağlamak, rekabet avantajı sağlayan önemli unsurlar haline gelmiştir. Bu sertifikasyonlara uyum sağlayamayan üreticilerin ihracat potansiyeli sınırlanabilmektedir.

Şirketin su ürünleri yetiştiricilik faaliyetlerini gerçekleştirme çeşitli izin ve ruhsatlara sahip olunmasına bağlıdır:

Şirket'in faaliyet gösterdiği su ürünleri yetiştiriciliği sektörü, çok sayıda kamu kurumunun düzenleme ve denetimine tabi olup, sektöre ilişkin mevzuat hükümleri karmaşık ve çok boyutludur. Başta Tarım ve Orman Bakanlığı ile Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı olmak üzere birçok kamu otoritesinin iznine ve onayına ihtiyaç duyulan bu sektörde, mevzuatta yapılabilecek değişiklikler Şirket'in operasyonel faaliyetlerini, yatırım planlarını ve kârlılığını doğrudan etkileyebilecek niteliktedir.

Mevzuatta meydana gelebilecek birtakım değişiklikler, Şirket açısından ilave yükümlülükler, faaliyet kısıtlamalarına veya gecikmelere yol açabilir. Örneğin; çevresel izin süreçlerinin sıkılaştırılması veya yeni çevresel standartların getirilmesi, Ruhsatlandırma ve üretim izinlerine ilişkin usullerde değişiklik yapılması, Mevcut ruhsatların yenilenmesi, iptali veya askıya alınmasına neden olabilecek idari uygulamalar, Üretim kapasitesi sınırlandırmaları, tür bazlı kotalar veya bölgesel tahsis politikalarındaki değişiklikler gibi değişiklikler şirketin faaliyetleri açısından risk doğurabilir.

Ayrıca, su ürünleri üretim tesislerinin kurulacağı veya hâlihazırda faaliyet gösterdiği alanlarda; kıyı kullanımı, çevresel etki değerlendirmesi (ÇED) süreci, imar planları veya kamusal alan tahsisleriyle ilgili yaşanabilecek hukuki ve idari uyuşmazlıklar, Şirket'in yatırım ve genişleme planlarının ertelenmesine veya iptaline yol açabilir. Bu kapsamda, mevzuata veya idari uygulamalara uyum sağlanmasında yaşanabilecek zorluklar, lisans kayıpları, faaliyet duraksamaları, idari para cezaları veya yatırımların gecikmesi gibi sonuçlar doğurabileceğinden, Şirket'in mali durumu, faaliyet sonuçları ve büyüme hedefleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Detaylı şekilde belirtmek gerekirse Şirket'in Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan onaylı toplam 15.099 ton/yıl kapasiteli 9 adet su ürünleri yetiştiricilik belgesi bulunmaktadır. Bunun yanı sıra, Şirketin bağlı ortaklıklarından Abu Su Ürünleri ve Turizm Ticaret Sanayi Ltd. Şti.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 3 adet, Kuzuoğlu Et Balık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet, Kuzuoğlu Balıkçılık Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet, Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim Paz. San. Tic. A.Ş.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet, Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret ve Sanayi Ltd. Şti.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet, Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 2 adet, Aladağ Su Ürünleri Sanayi Ticaret Ltd. Şti.'nin sahip olduğu Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan alınmış olan 1 adet su ürünleri yetiştiricilik belgesi bulunmaktadır. Şirket, bu yetiştiricilik belgesine sahip alanlardaki kullanımları için yetiştiricilik belgesi süresi sonuna kadar su ve su alanları kira sözleşmeleri de akdetmiş bulunmaktadır. Bahsi geçen yetiştiricilik belgelerinin ve su ve su alanları kira sözleşmelerinin sürelerinin uzatılamaması ya da izin belgelerinin ve kiralama sözleşmelerinin ilgili otorite tarafından iptal edilmesi halinde bu durum şirketin faaliyetlerini kısıtlanmasına, faaliyetlerinin engellenmesine yol açabilir ve dolayısıyla Şirketin finansal durumunda esaslı bir olumsuz etki yaratabilir.

Şirket bir kısım yetiştiricilik belgelerinin kapasitelerinin artırılmasını planlamakta olup söz konusu hedefe ancak yasal mercilerden alınacak izinler sonucunda ulaşılabileceğinden söz konusu izinleri alamayabilir. Öte yandan şirketin projesi ilgili otoritelerce onaylanmış olup da

yatırım aşamasında olan başvuruları da bulunmaktadır. Söz konusu başvuruların yatırımlarının ilgili bakanlıkça verilen süre içerisinde tamamlanmaması halinde ilgili başvuruya ilişkin yetiştiricilik belgesi alınamayabilir. Yine şirketin ön izin aşamasında olan başvuruları da bulunmaktadır. Bu başvurular sonucunda ön iznin alınamaması halinde söz konusu başvurular olumlu karşılanmayabilir.

Şirket, tüketicinin korunması, gıda güvenliği, fikri mülkiyet hakları, kişisel verilerin korunması, rekabet hukuku ve işyeri sağlığı ve güvenliği gibi bir dizi yasa ve düzenlemeye tabidir. Gelecekte yürürlüğe girebilecek yeni yasalar veya ikincil düzenlemeler, mevcut düzenlemelerde yapılacak değişiklikler, Şirket'in ürünleri ve faaliyetleri üzerinde değişikliklere yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayabilir veya tamamen engelleyebilir ve bu tür gelişmelerin Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratması ihtimal dahilindedir.

Doğal Afetler ve Hava Koşulları Şirketin Faaliyetleri üzerinde risk doğurabilir.

Şirketin faaliyet konusu gereği, açık deniz ve içsu ortamlarında gerçekleştirilen su ürünleri yetiştiriciliği; mevsimsel dalgalanmalar, ekstrem hava olayları ve diğer doğal afetlerden doğrudan etkilenebilir niteliktedir. Özellikle deniz ortamında kurulu kafesler, fırtına, hortum, şiddetli rüzgar, yoğun yağış, ani sıcaklık değişimleri ve akıntı gibi olumsuz hava koşullarına karşı fiziksel risk altındadır.

Bu tür doğal olaylar sonucunda, kafeslerin hasar görmesi, parçalanması veya sürüklenmesi, yetiştirilen balıkların kaçması ya da telef olması, üretim altyapısının zarar görmesi, hasat dönemlerinin öngörülemez şekilde değişmesi veya ertelenmesi, üretim verimliliğinin düşmesi ve maliyetlerin artması gibi sonuçlar doğurabilir.

Ayrıca iklim değişikliğinin etkisiyle deniz suyu sıcaklıklarının artması, oksijen seviyelerindeki azalma, alg patlamaları ve balıkların strese girmesi gibi durumlar hem biyolojik kayıplara hem de ürün kalitesinde düşüşe yol açabilir. İç su kaynaklarında meydana gelebilecek kuraklık veya su seviyelerinin ani değişimi de benzer şekilde üretim faaliyetlerini sekteye uğratabilir.

Şirket, bu riskleri minimize etmek adına koruyucu Teknik önlemler almakta ve belirli sigorta poliçeleriyle zararları teminat altına almaya çalışmaktadır. Ancak tüm önlemlere rağmen bu tür doğal olayların neden olabileceği fiziksel, biyolojik veya operasyonel kayıplarının tamamının telafi edilmesi mümkün olmayabilir.

Balıklarda görülebilecek hastalıklar ve/veya parazitler Şirketin üretim ve satış faaliyetlerini sekteye uğratabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği su ürünleri yetiştiriciliği sektörü, özellikle yoğun üretim koşullarının hâkim olduğu ortamlarda, bakteriyel, viral ve paraziter hastalıkların görülmesine elverişli bir

Şirketin üretim tesislerinde yaşanabilecek teknik arızalar veya operasyonel hatalar üretim sürecinde aksaamalara ve stok kayıplarına neden olabilir.

Özellikle kafeslerin fiziksel olarak zarar görmesi, ağ sistemlerinin yırtılması, yeterli bakımın yapılmaması veya çevresel faktörler nedeniyle balık kaçaklarının yaşanması, hem biyolojik stokun kaybına hem de finansal zararlara yol açabilir. Söz konusu kaçaklar, aynı zamanda çevresel denge açısından da olumsuz sonuçlar doğurabileceğinden idari yaptırımlara konu olabilir.

Şirket, bu riskleri azaltmak amacıyla düzenli bakım programları, otomasyon ve izleme sistemleri, personel eğitimleri ve acil durum senaryoları oluşturarak operasyonel süreçlerini güvence altına almaktadır. Ancak her türlü önleme rağmen, deniz ortamının doğasından kaynaklı risklerin tamamen ortadan kaldırılması mümkün değildir. Bu nedenle operasyonel aksaklıklar, Şirket'in faaliyetleri, üretim kapasitesi ve mali durumu üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.

Tedarik zincirinde yaşanabilecek kesintiler, gecikmeler veya malivet artışları üretim süreçlerini aksatarak karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Küresel tedarik zincirindeki kırılmalar, lojistik maliyetlerindeki artış, gümrük ve ithalat işlemlerinde yaşanabilecek bürokratik engeller veya tedarikçi kaynaklı kalite sorunları, üretimde

sürekliliğin sağlanmasını zorlaştırabilir. Özellikle yem ve teknik ekipmanların temininde yaşanacak gecikmeler, üretim planlamasını doğrudan etkileyerek stoklama ihtiyacını artırabilir ve maliyetleri yükseltebilir.

Ayrıca, Şirket'in ürünlerinin yurt içi ve yurt dışı pazarlara ulaştırılmasında soğuk zincir lojistiği, taşıma altyapısı ve gümrük süreçleri gibi kritik unsurlar söz konusudur. Lojistikte yaşanabilecek aksaklıklar (örneğin ulaşım kısıtlamaları, taşıma araçlarında arızalar, sınır kapılarında gecikmeler vb.) hem ürün kalitesini riske atabilir hem de teslimat sürelerini uzatarak müşteri memnuniyetini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, tedarik ve lojistik risklerini azaltmak amacıyla stok yönetimi süreçlerini optimize etmekte ve lojistik partnerleriyle uzun vadeli iş birlikleri kurmaktadır. Ancak, küresel veya bölgesel ölçekte yaşanabilecek beklenmedik gelişmeler, Şirket'in operasyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi veya tahsilatta problemlerin yaşanması şirket finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, doğrudan satış gerçekleştirdiği müşterileri ile peşin ödeme, vadesinde ödeme, çek ile ödeme gibi uygunvadelere çalışmaktadır. Şirket, satışlarının önemli bir kısmını düzenli iş ilişkisinde bulunduğu müşterilere gerçekleştirmektedir. Vadeli satış gerçekleştirilen müşterilerden tahsilat hususunda yaşanabilecek sıkıntılar, nakit akışı uyuşmazlıkları, şirketin faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde negatif etki yaratabilir.

Şirketin ürettiği su ürünlerinin kalitesinde sorun yaşanması Şirketi finansal yönden olumsuz etkileyebilir.

Su ürünleri yetiştiriciliğinde ürün kalitesi, hem iç pazarda hem de ihracat pazarlarında tüketici taleplerini karşılayabilmek için büyük önem taşımaktadır. Şirket'in üretim sürecindeki herhangi bir aksaklık, ürünlerin kalitesinde düşüşe yol açabilir ve bu durum hem satışların hem de markanın itibarı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Ürün kalitesinde yaşanabilecek sorunlar, özellikle balık sağlığı, büyüme oranları, beslenme düzeni, su kalitesi ve çevresel faktörlerin etkisiyle doğrudan bağlantılıdır. Bu tür sorunlar, ürünlerin pazar standartlarına uymamasına, sağlık sorunlarına ve hatta tüketici şikayetlerine yol açabilir. Ayrıca, kaliteli ürünlerin sağlanamaması, özellikle ihracat pazarlarında, sağlık ve güvenlik standartlarını ihlal edebileceği için yasal sorunlara da yol açabilir.

Ürün kalitesindeki olumsuzluklar, tedarik zincirindeki aksaklıklar, kötü lojistik veya yanlış işleme tekniklerinden kaynaklanabilir. Bu tür riskler, markanın güvenilirliğini ve tüketici sadakatini zedeleyebilir. Ayrıca, kalite sorunları nedeniyle oluşabilecek geri iade ve tazminat talepleri, Şirket'in finansal durumunu zorlayabilir.

Şirket, ürün kalitesini sağlamak amacıyla sürekli denetim ve izleme süreçleri uygulamakta ve sektör standartlarına uygunluğu sağlamak için kalite kontrol sistemlerine yatırım yapmaktadır. Ancak, ürün kalitesinde yaşanabilecek herhangi bir olumsuzluk, Şirket'in faaliyet sonuçları ve itibarı üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.

Tüketici talebinde yaşanabilecek daralmalar, ekonomik dalgalanmalar, alım gücündeki gerilemeler veya ürün tercihindeki değişiklikler şirketin satış hacmini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in su ürünleri yetiştiriciliği alanındaki faaliyetleri, hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlarda oluşan talebe bağlı olarak şekillenmektedir. Tüketici talebinde yaşanabilecek daralmalar, ekonomik dalgalanmalar, alım gücündeki gerilemeler veya ürün tercihindeki değişiklikler gibi nedenlerle Şirket'in satış hacmi ve gelirleri olumsuz etkilenebilir.

Özellikle ihracat pazarlarında karşılaşılabilecek ticaret politikası değişiklikleri, gümrük tarifeleri, kota uygulamaları, sağlık sertifikasyon gereklilikleri ve ihracat yasakları gibi düzenlemeler, Şirket'in dış pazarlara erişimini zorlaştırabilir ya da tamamen engelleyebilir. Bu tür gelişmeler, ürünlerin ilgili pazarlarda rekabetçiliğini azaltabileceği gibi, satış hacminde düşüş ve gelirlerde kayıp riskini de beraberinde getirebilir.

Ayrıca, tüketici tercihlerindeki değişim de Şirket için risk oluşturmaktadır. Çevresel sürdürülebilirlik ve hayvan refahı gibi konularda artan duyarlılık, özellikle gelişmiş pazarlarda tüketici davranışlarını etkileyebilmektedir. Şirket'in faaliyetlerine ilişkin bu tür alanlarda oluşabilecek olumsuz algılar, ürünlere yönelik talebi azaltabilir.

Şirket, bu riskleri azaltmak amacıyla pazar çeşitlendirmesi, müşteri portföyünün genişletilmesi, ürün kalitesinin ve izlenebilirliğinin artırılması, belgelendirme süreçlerine uyum sağlanması ve pazar eğilimlerinin yakından takibi gibi stratejiler uygulamaktadır. Ancak, tüm bu önlemlere rağmen, talep daralması veya pazara erişimde karşılaşılabilecek engeller, Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.

Şirketin faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerin önemli bir bölümünün ihracata dayalı olması, üretim süreçlerinde kullanılan yem, ilaç, ekipman ve enerji gibi girdilerin büyük kısmının dövizle endeksli olması şirketi döviz kurlarındaki dalgalanmalara karşı hassas hale getirebilir.

Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerin önemli bir bölümü ihracata dayalı olduğundan döviz cinsindendir. Buna karşılık, üretim süreçlerinde kullanılan yem, ilaç, ekipman ve enerji gibi girdilerin büyük kısmı dövizle endeksli olmakla birlikte, personel giderleri ve bazı hizmet alımları Türk Lirası cinsinden yapılmaktadır. Bu durum, şirketi döviz kurlarındaki dalgalanmalara karşı hassas hale getirmektedir. Kur değişimleri, hem maliyetlerin hem de

gelirlerin TL bazında karşılaştırılabilirliğini zorlaştırmakta ve kârlılık üzerinde belirsizlik yaratmaktadır.

Şirket, faaliyetlerini büyük ölçüde krediye dayalı finansman kaynakları ile sürdürmektedir. Bu nedenle, faiz oranlarında yaşanabilecek artışlar finansman maliyetini yükselterek borç servis yükünü artırabilir. Özellikle enflasyonist dönemlerde uygulanan para politikaları doğrultusunda faiz oranlarının yükselmesi, şirketin nakit akışını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, likidite yönetimi, kredi vadeleri, geri ödeme planları ve finansal borçluluk oranı, şirketin finansal sürdürülebilirliği açısından dikkatle izlenmesi gereken unsurlardır. Finansman kaynaklarına erişimde yaşanabilecek güçlükler veya sermaye piyasalarında yaşanabilecek olumsuzluklar, yatırım planlarının ertelenmesine veya iptaline yol açabilir.

Şirket, finansal riskleri sınırlamak amacıyla nakit akışı planlaması, çoklu bankalarla çalışma stratejisi ve faiz/kur riskine karşı uygun finansal enstrümanların kullanımı gibi çeşitli yöntemlerden yararlanmaktadır. Ancak makroekonomik koşullardaki belirsizlikler ve döviz piyasasındaki oynaklık, Şirket'in finansal tabloları üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir.

Makroekonomik gelişmelerin yanında, dış ticaret politikaları, vergi düzenlemeleri, döviz kontrol rejimi, kambiyo mevzuatında yapılabilecek değişiklikler gibi hususlar da Şirket'in faaliyetlerini ve ihracat stratejilerini etkileyebilecek önemli dışsal faktörlerdir.

Şirket, söz konusu riskleri yönetebilmek amacıyla döviz cinsi varlık ve yükümlülüklerin dengelenmesi, uygun finansman kaynaklarının seçimi, vadeye yayılmış borçlanma yapısı ve güçlü likidite politikaları uygulamaya çalışmaktadır. Ancak, finansal piyasalarda yaşanabilecek ani değişiklikler veya öngörülemeyen makroekonomik gelişmeler, Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Şirketin sigorta poliçelerinin kapsamı, teminat tutarları, istisna hükümleri ve poliçe koşulları itibarıyla Şirket'in uğrayabileceği tüm zararları tam olarak karşılamayabilir.

Şirket, faaliyetlerini yürütürken karşılaşılabileceği çeşitli riskleri teminat altına almak amacıyla balık ölümleri, kafes hasarları, doğal afetler, çevresel olaylar ve benzeri durumlara karşı sigorta poliçeleri düzenlemektedir. Ancak, sigorta poliçelerinin kapsamı, teminat tutarları, istisna hükümleri ve poliçe koşulları itibarıyla Şirket'in uğrayabileceği tüm zararları tam olarak karşılamayabilir. Özellikle, kitlesel balık ölümleri, çevresel felaketler veya geniş çaplı operasyonel hasarlarda, meydana gelen zararların bir kısmı poliçelerin teminat kapsamı dışında kalabilir veya tazminat tutarı zarar miktarının gerisinde kalabilir.

Sigorta şirketleri tarafından tazminat ödemelerinde yaşanabilecek gecikmeler veya tazminat taleplerinin poliçe şartlarına dayanarak tamamen ya da kısmen reddedilmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri ve nakit akışı üzerinde olumsuz etkiler oluşabilir. Ayrıca, geçmişte yaşanan

hasarların sıklığı veya büyüklüğü, ileride yapılacak sigorta sözleşmelerinin maliyetini artırabilir ya da bazı risklerin teminat altına alınamamasına yol açabilir.

Sigortalanamayan risklerin gerçekleşmesi, sınırlı teminat kapsamı ya da tazminat ödemelerindeki belirsizlikler, Şirket'in finansal sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilecektir.

Kalifiye personel temininde yaşanacak zorluklar, operasyonların kalitesini düşürebilir.

Su ürünleri yetiştiriciliği, biyoloji, su bilimi, veterinerlik ve çevre mühendisliği gibi alanlarda bilgi ve deneyim gerektiren, teknik uzmanlık düzeyi yüksek bir sektördür. Şirket'in faaliyetlerini etkin, verimli ve sürdürülebilir biçimde yürütebilmesi için saha operasyonlarından teknik yönetime kadar çeşitli alanlarda kalifiye iş gücüne ihtiyaç duyulmaktadır.

Kalifiye personel temininde yaşanabilecek zorluklar, özellikle kıyı bölgelerinde faaliyet gösteren tesislerde nitelikli iş gücüne erişimin sınırlı olması nedeniyle, operasyonel süreçlerin kalitesini ve sürekliliğini olumsuz etkileyebilir. Bunun yanı sıra, mevcut personelin işten ayrılması veya sektördeki uzman personelin rakip şirketlere yönelmesi durumunda, bilgi birikimi ve kurumsal hafıza kaybı yaşanabilir.

Ayrıca, yeterli eğitimin verilmemesi ya da deneyim eksikliğinden kaynaklanan personel hataları; balık sağlığı ve refahı, yemleme verimliliği, stok yönetimi ve ürün kalitesi üzerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

İnsan kaynağında yaşanabilecek yetersizlik veya dalgalanmalar, Şirket'in faaliyetleri, operasyonel performansı ve uzun vadeli büyüme hedefleri üzerinde olumsuz etkiler yaratma potansiyeline sahiptir.

Şirketin performansının kritik personellere ve üst düzey yönetime bağlı olması, şirketin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirketin faaliyetlerinin başarısı ve sürdürülebilirliği, önemli ölçüde kritik personel ve üst düzey yöneticilerin bilgi, deneyim ve karar almadaki yetkinliklerine bağlıdır. Bu kişiler, şirketin stratejik yönelimlerini belirleyerek, operasyonel süreçlerin etkinliğini ve genel performansını şekillendirir. Ancak, kritik personelin işten ayrılması, emekliliği veya beklenmedik şekilde şirketten ayrılması durumunda, bu boşlukların hızla doldurulması, şirketin faaliyetlerinde kesintilere yol açabilir.

Kritik personelin bulunabilirliği, sektördeki rekabetçi iş gücü piyasası ve sektöre özgü uzmanlık gereksinimleri göz önüne alındığında, Şirket için ciddi bir risk oluşturabilir. Ayrıca, bu personelin işletmeye kattığı değer, uzun yıllara dayanan deneyim ve sektöre özgü bilgi birikimi ile şekillendiğinden, bu tür bir kayıp, şirketin operasyonel verimliliğini ve büyüme potansiyelini olumsuz yönde etkileyebilir.

Üst düzey yönetimin stratejik kararları ve liderliği, şirketin tüm yönlerinin yönetilmesinde temel rol oynamaktadır. Yönetim değişiklikleri, stratejik yönelimlerdeki sapmalar veya yönetici boşlukları, şirketin finansal performansını, operasyonel verimliliğini ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasını engelleyebilir.

Şirket, bu risklere karşı gerekli önlemleri almakta ve stratejik personel planlaması ile üst düzey yönetici değişikliklerine dair bir geçiş süreci planı hazırlamaktadır. Ancak, kritik personel ve üst düzey yöneticilerle ilgili yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, Şirket'in operasyonel ve finansal performansını ciddi şekilde etkileyebilir.

Şirketi kontrol eden ana ortağın çıkarları, diğer hissedarların çıkarlarından farklı olabilir.

Şirket'in halka arz sonrasında payların %66,66'sını elinde bulunduracak olan mevcutta ise şirket sermayesinin %90'ına sahip olan Hasan Kuzuoğlu tarafından kontrol edilmektedir. Şirkette bulunan imtiyazlı payları tamamına Hasan Kuzuoğlu sahiptir. İmtiyazlı paylar, yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazlarına sahiptir. Ana ortağın çıkarları diğer pay sahiplerinin çıkarlarından farklı olabilecek olup bu nedenle diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin korunmasına hizmet edecek kararlardan farklı kararlar alınması söz konusu olabilecektir.

Şirketin risk yönetimi ve/veya iç kontrol sisteminin yeterli olmaması ihtimalinde şirketin faaliyetleri üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Şirketin faaliyetlerinin etkin ve sürdürülebilir bir şekilde yürütülmesi için, güçlü bir risk yönetimi, iç kontrol sistemleri ve finansal raporlama sistemlerinin varlığı kritik öneme sahiptir. Bu sistemlerin yetersizliği, şirketin operasyonel, finansal ve hukuki riskleri etkin bir şekilde izleyip yönetememesiyle sonuçlanabilir.

Risk yönetimi sürecinin yetersiz olması, özellikle şirketin karşılaşılabileceği ticari, finansal ve operasyonel tehditlerin önceden tespit edilip uygun tedbirlerin alınmaması anlamına gelir. Bu durum, ani piyasa dalgalanmaları, çevresel faktörler veya sektörel krizler gibi beklenmedik olaylara karşı şirketin savunmasız kalmasına yol açabilir. Şirket, bu tür olumsuz etkilerle başa çıkmak için gerekli önlemleri almakta güçlük çekebilir, bu da şirketin finansal istikrarını ve uzun vadeli büyüme potansiyelini riske atabilir.

Finansal raporlama sistemlerinin etkin olmaması ise, yanlış veya yanıltıcı finansal bilgilerle karar alınmasına sebep olabilir. Bu durum, yatırımcılar, finansal kurumlar ve diğer paydaşlar tarafından yapılan değerlendirmelere zarar verebilir. Ayrıca, finansal raporlamadaki eksiklikler, vergi yükümlülüklerinin yanlış hesaplanmasına veya yasal düzenlemelere uyumsuzluk sorunlarına neden olabilir.

Balık fiyatlarında dalgalanma riski

Somon gibi ihracata yönelik balıklarda fiyatlar küresel arz-talep dengesi, lojistik maliyetler, döviz kuru oynaklıkları ve ithalatçı ülkelerdeki ekonomik koşullara bağlı olarak dalgalanabilmektedir. Özellikle TL'nin değer kazanması ve global fiyatlarda eş zamanlı düşüş yaşanması, ihraç edilen ürünlerin rekabetçiliğini zayıflatabilir. Bu durum, şirketin gelirlerinde ve operasyonel kârlılığında düşüşe neden olabilir.

Tüketici eğilimlerindeki değişim riski

Dünya genelinde sağlıklı beslenme alışkanlıkları değişim göstermekte olup, tüketicilerin tercihlerinde öngörülemeyen kaymalar yaşanabilmektedir. Alternatif protein kaynaklarının yaygınlaşması, vegan/vejetaryen beslenme biçimlerinin yükselmesi veya işlenmiş su ürünlerine yönelik algıdaki değişim gibi faktörler, geleneksel su ürünlerine olan talebi azaltabilir. Bu durum, şirketin pazar payı, satış hacmi ve uzun vadeli büyüme beklentileri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Deniz kirliliği gibi çevresel olaylar sektörel talebi etkileyebilir

Deniz kirliliği olayları geçmişte belirli bölgelerde balık ölümlerine veya su ürünlerine olan tüketici güveninin azalmasına neden olmuştur. Şirketin üretim yaptığı bölgelerde doğrudan bir etkilenme yaşanmasa da, kamuoyunda oluşabilecek olumsuz algı tüm sektörde talep daralmasına yol açabilir. Bu tür gelişmeler, tüketici talebinin azalmasıyla birlikte şirketin satışlarını ve kârlılığını etkileyebilir.

Yurt içi balık tüketiminin düşük olması iç pazarda büyümeyi sınırlandırabilir

TÜİK verilerine göre Türkiye’de kişi başına düşen yıllık balık tüketimi Avrupa ülkeleri ortalamasının oldukça altında seyretmektedir. Tüketim alışkanlıkları, fiyat algısı, işlenmiş ürünlere yönelik önyargı ve alternatif gıda seçeneklerinin yaygınlaşması gibi nedenlerle iç pazarda talebin sınırlı olması, şirketin yurt içi satışlarının potansiyelini sınırlayabilir.

Makroekonomik ve jeopolitik gelişmelerin talep üzerindeki etkisi

Küresel ve yerel ölçekte yaşanabilecek ekonomik krizler, savaşlar, doğal afetler, bölgesel istikrarsızlıklar ve benzeri olaylar tüketici davranışlarını, lojistik akışları ve dış pazarlardaki talep seviyesini etkileyebilir. Özellikle şirketin ihracat yaptığı ülke ve bölgelerdeki ekonomik yavaşlamalar, talep daralması ve fiyat düşüşleriyle sonuçlanabilir. Bu tür gelişmeler, şirketin ciro ve faaliyet sonuçları üzerinde doğrudan olumsuz etki yaratabilir.

Regülasyonlardaki değişiklikler üretim ve ihracatı etkileyebilir

Şirketin üretim yaptığı bölgelerde, hem ulusal mevzuat hem de ihracat yaptığı ülkelerin regülasyonları değişim gösterebilmektedir. Su ürünleri yetiştiriciliğine ilişkin çevresel

standartlar, veteriner sağlık belgeleri, gıda gúvenliđi kriterleri ve ithalat prosedúrlerinde meydana gelebilecek değişiklikler, mevcut úretim yapısının uyarlanması zorunlu kılabilir. Bu tür değişiklikler, ilave yatırım ihtiyacı doğurabilir, úretim maliyetlerini artırabilir veya bazı pazarlara erişimi sınırlayabilir.

Vergi dúzenlemeleri ve teşviklerdeki değişiklikler

şirketin yararlandığı yatırım teşvikleri, KDV istisnaları ve diğer vergi avantajlarının sona ermesi veya kapsamının daraltılması durumunda şirketin vergi yúķú artabilir. Ayrıca, yeni vergi uygulamaları ya da oran artışları da şirketin finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Rekabetin artması sektörel kârlılığı düşürebilir

Su ürünleri yetiştiriciliği sektöründe, hem mevcut üreticilerin kapasite artışları hem de yeni oyuncuların pazara girmesiyle birlikte rekabetin artması söz konusu olabilir. Özellikle devlet teşvikleriyle desteklenen yatırımlar, arz artışına ve dolayısıyla fiyat rekabetine yol açabilir. Bu durum, şirketin satış fiyatlarını ve marjlarını baskılayabilir.

Yatırım ve ruhsat süreçlerinin uzunluğu ve yerel topluluklarla vaşanabilecek ihtilaflar

Su ürünleri yetiştiriciliği; Tarım ve Orman Bakanlığı, Çevre Bakanlığı, Hazine ve Maliye Bakanlığı gibi birçok kamu kurumunun iznine ve koordinasyonuna tabi bir faaliyettir. Yeni üretim alanlarının kiralanması ve üretim tesislerinin kurulması süreci zaman alabilmekte ve bürokratik engellerle karşılaşılabilmektedir. Ayrıca, yerel halkın veya belediyelerin üretim tesislerine karşı gösterebileceği tepkiler, hukuki ihtilaflara veya üretimin durmasına kadar varabilecek olumsuzluklara yol açabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve dúzenli olarak işlem gören bir piyasa gelişmeyebilir, Halka Arz Edilecek Payların fiyatları dalgalanabilir ve potansiyel yatırımcılar yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar, halka arzdan önce herhangi bir halka açık piyasada kote edilmemektedir. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilecek Paylar için bir piyasanın gelişeceğine veya gelişse bile bu piyasanın sürdürülebilir olacağına veya yeterli likiditeye sahip olacağına dair bir güvence verilemez; bu durum yatırımcıların halka arzda satın alınan Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım satımını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar için herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilecek Paylar'ın sahiplerinin sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Payları alım satım hacmine, işlem sıklığına ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Bu fiyat, yatırımcıların halka arzdan sonra Halka Arz Edilecek Pay ile ticaret yapmak isteyecekleri fiyatı yansıtmayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar için aktif bir alım satım piyasası kurulamayabilir veya kurulmuş olsa dahi bu alım satım piyasası sürdürülmeyebilir; bu

Halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem fiyatı, Şirket'in kendisinin veya rakiplerinin finansal performansı, küresel veya ülke bazındaki makroekonomik ortam, rakiplerin faaliyetleri, hisse piyasasındaki genel değer kayıpları, yerli veya yabancı yatırımcı ilgisinin, sayısının, yatırım miktarının ve likiditenin azalması ve diğer etkenlerdeki değişikliklere ve bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullara cevaben ciddi dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar ya da analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları ihraç edilen payları arz fiyatından veya halka arz fiyatından yüksek bir fiyatla satamayabileceği gibi, hiç de satamayabilirler. Bunun sonucunda, Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilecek Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Borsa İstanbul tarafından bir nedenle Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat TL cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in karar vermesi halinde dağıtacağı kar payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket, mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı TL'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

KUZUGÖLU SU GRUPLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Ekrem Özalp Bulvarı Kemal Yeri Cad. No:15
K. Kapi: No: 15 / 1 / RZE Tel: 0464 511 2540
Tic. Sic. No: 021011510 Tic. Sic. No: 8993
Mersis No: 060210115100001

yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, 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 bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Bu süreç sona erdiğinde, Yönetim Kurulu Şirket'in sermayesini artırabilir, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlayabilir. Bu nedenle, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen ya da kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken, yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacaktır, yatırımcının payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

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

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

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

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Payların fiyatları ekonomik konjonktürden kaynaklanan risklerden etkilenebilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli olarak durabilir, finansal yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİST, Şirket'in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir, işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir, Borsa yönetim kurulu Şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılmasına karar verebilir. Böyle durumlar pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 35.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. %25,93 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek,

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e doğrudan bağlı faktörlerden kaynaklanabilir. Bunlardan bağımsız olarak yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

Mevzuat ve yasal regülasyonlara ilişkin riskler

Şirket'in tabi olduğu mevzuatta (özellikle çevre, gıda, su ürünleri, tarım, iş sağlığı ve güvenliği, vergilendirme vb. alanlarda) ileride yapılabilecek değişiklikler, şirketin faaliyet izinleri, operasyonel süreçleri veya mali yükümlülükleri üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Financial Riskler

Sermaye Riski

Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi, büyüme stratejilerini uygulayabilmesi ve yatırımlarını gerçekleştirebilmesi için yeterli sermaye yapısını koruması önem arz etmektedir. Şirket'in özkaynak ve yabancı kaynak kullanımı arasındaki dengenin bozulması, finansman maliyetlerinin artması veya gelecekte ihtiyaç duyulabilecek ek sermaye kaynaklarına erişimde yaşanabilecek zorluklar, faaliyetlerini ve mali performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Kredi Riski

Şirket'in ticari faaliyetleri kapsamında oluşan alacaklarının tahsilinde gecikme yaşanması veya tahsilatın hiç gerçekleşmemesi riski bulunmaktadır. Özellikle ihracat satışlarında döviz cinsinden vadeli alacakların bulunması, ilgili ülkenin ekonomik ve politik istikrarına, müşterinin mali yapısına ve uluslararası ödeme sistemlerine bağlı olarak tahsilat riskini artırmaktadır.

Şirket, müşterilerine vadeli satış yapması halinde kredi riski üstlenmekte olup, alıcıların ödeme gücünde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler, Şirket'in nakit akışını ve finansal yapısını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, sınırlı sayıda müşteriyle çalışılması durumunda belirli müşterilere yoğunlaşmış alacak yapısı, tahsilat riski açısından ilave bir hassasiyet yaratabilir.

Şirket'in alacaklarının teminatlandırılmamış olması veya ticari alacak sigortası kapsamına alınmaması durumunda bu riskin etkileri daha da belirginleşebilir. Bu kapsamda, ticari alacaklara ilişkin kredi riski, Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilecek önemli bir faktördür.

Likidite Riski

Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi için üretim, yem tedariki, personel giderleri, bakım-onarım, enerji ve nakliye gibi kalemlere düzenli olarak nakit ödeme yapması gerekmektedir. Bu nedenle, nakit akışında yaşanabilecek bozulmalar, kısa vadeli yükümlülüklerin zamanında karşılanamaması riskini doğurabilir.

Şirket'in nakit girişlerinin önemli bir kısmı vadeli satışlardan ve ihracat gelirlerinden oluşmaktadır. Müşteri ödemelerinde yaşanabilecek gecikmeler, ihracat bedellerinin tahsilinde karşılaşılabilecek operasyonel aksaklıklar veya döviz transferlerine ilişkin yasal/kamusal sınırlamalar, şirketin likidite pozisyonunu zayıflatabilir.

Likidite dengesinin bozulması halinde Şirket, operasyonel faaliyetlerini devam ettirmekte zorlanabilir, finansal yükümlülüklerini karşılayamayabilir veya acil fon ihtiyacını daha yüksek maliyetli kaynaklardan temin etmek durumunda kalabilir. Bu kapsamda, likidite riski Şirket'in kısa vadeli ödeme gücü, sürdürülebilirliği ve mali dengesi açısından önemli bir risk unsurudur.

Şirketin önümüzdeki 0-12 ay arasında vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerin toplamı, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolara ilişkin özel denetim raporundaki bilanço dipnotlarına göre 2.666.497.283 TL seviyesindedir. Bunun 753.916.876 TL'lik kısmı finansal borçlardan, 3.163.345 TL'si kısa vadeli operasyonel kiralama işlemlerinden borçlardan, 938.189.177 TL'lik kısmı ticari ve diğer borçlardan, 523.995 TL'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki karşılıklardan, 193.970.324 TL'si ertelenmiş gelirlerden, 14.453.820 TL'si dönem karı vergi yükümlülüğünden, 15.423.609 TL'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlardan, 1.947.553 TL'lük kısmı diğer kısa vadeli yükümlülüklerden ve 295.908.584 TL'si (diğer borçlar + uzun vadeli borçların kısa vadeli kısmı) diğer kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredisi temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.

Döviz kuru riski

Şirket'in gelirlerinin önemli bir bölümü ihracat faaliyetlerinden elde edilmekte olup, bu gelirler çoğunlukla döviz cinsinden tahsil edilmektedir. Diğer yandan, yem, ekipman, bakım hizmetleri ve bazı yatırım kalemleri gibi maliyet unsurlarının bir kısmı da dövize endeksli veya ithalata dayalıdır. Bu nedenle, döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar Şirket'in hem gelirleri hem de giderleri üzerinde doğrudan etkili olabilmektedir.

Döviz kurlarındaki ani düşüşler, döviz cinsinden satış yapan Şirket'in TL bazında gelirlerinde azalmaya neden olabilirken; döviz kurlarındaki yükselişler ithalata dayalı maliyet kalemlerinde artışa yol açarak kârlılığı olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, şirketin bilançolarında döviz pozisyonuna bağlı olarak kur farkı geliri ya da zararı oluşması da mümkündür.

Kur dalgalanmalarının yoğun yaşandığı dönemlerde, döviz açık pozisyonunun olması durumunda Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir. Bu nedenle, döviz kuru riski şirketin finansal istikrarı ve öngörülebilirliği açısından dikkate alınması gereken önemli bir risk faktörüdür. 31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in toplamda 648.006.431 TL karşılığı net açık döviz pozisyonu bulunmaktadır. Kurlardaki dalgalanmalar kur farkı zararına neden olarak Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilecektir.

Döviz Riskli	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Amerikan Doları Cinsinden Net Açık Pozisyonu	(16.077.961)	(144.011)	7.590.168
Euro cinsinden Net açık Pozisyonu	(2.223.221)	(5.438.968)	(2.323.823)

Faiz Oranı Riski

Şirket, faaliyetlerini finanse etmek amacıyla dönemsel olarak kısa ve uzun vadeli borçlanma araçlarına başvurabilmektedir. Bu borçlanmaların bir kısmı değişken faizli kredilerden oluşmakta olup, faiz oranlarındaki değişimler Şirket'in finansman maliyetlerini doğrudan etkileyebilmektedir.

Piyasa faiz oranlarında yaşanabilecek artışlar, mevcut borçların faiz yükünü artırabileceği gibi, gelecekte ihtiyaç duyulacak yeni kredilerin daha yüksek maliyetlerle temin edilmesine neden olabilir. Bu durum, Şirket'in nakit akışını ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, global ve yerel para politikalarında yaşanabilecek ani değişiklikler, merkez bankası faiz oranlarındaki dalgalanmalar veya kredi piyasasındaki daralmalar da finansman kaynaklarına erişimi zorlaştırabilir. Bu bağlamda faiz oranı riski, şirketin borçlanma stratejileri ve finansal sürdürülebilirliği açısından dikkate alınması gereken önemli bir finansal risk unsurudur.

Faiz oranı dalgalanmalarından en az şekilde etkilenmek amacıyla, bir yandan finansal borçların ve alacakların faiz değişim dönemleri uyumlaştırılırken, diğer yandan bu borçların kendi içlerinde "sabit faiz/değişken faiz" ve "kısa vade/uzun vade" dengeleri gözetilmektedir.

Öte yandan 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal yükümlülükleri aşağıda yer almaktadır:

TL	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finansal Yükümlülükler	2.032.708.213	1.884.474.693	826.663.912

Canlı Varlık Riski

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in aktifinde %50'lik paya sahip canlı varlıklar, Şirket'in faaliyetlerine devam edebilmesi açısından hayati önem taşımaktadır. Canlı varlıklar TMS 41 Tarımsal Faaliyetleri standardındaki esaslar dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Canlı varlık stoğu dönem sonları itibariyle gerçeğe uygun değerleri hesaplanarak muhasebeleştirilmektedir.

İlgili standarda göre canlı varlıkların gerçeğe uygun değeri, satış sırasında oluşacak en iyi satış fiyatından, tahmini giderler düşülerek bulunan fiyatın net bugünkü değeri olarak ölçülmektedir. Söz konusu makul değerlerin belirlenmesinde benzer gramaj özelliklerine sahip canlı varlıkların benzer piyasa fiyatları baz alınmıştır. Net bugünkü değer hesaplamalarında kullanılan iskonto oranı dönen varlıklar içerisindeki canlı varlıklar için 2022-2023-2024 yıl sonu itibarıyla sırasıyla %53,40, %53,40, %33,10 iken duran varlıklar içerisindeki kısımlar için 2022-2023-2024 yıl sonu itibarıyla sırasıyla %53,40, %53,40, %33,10'dur.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'dir. Şirketin işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize
Bağlı olunan Ticaret Sicil Müdürlüğü	Rize Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	8993

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

Şirket İstanbul Ticaret Sicili nezdinde 17.10.2016 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup, Şirket esas sözleşmesinin 5. maddesine göre Şirketin süresi sınırsızdır.

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

Ticaret Unvanı	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize
Telefon ve Faks Numaraları	0464 511 25 40

Şirketin Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri başta 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), 1380 Sayılı Su Ürünleri Kanunu, 2872 Sayılı Çevre Kanunu, 6331 Sayılı İş Sağlığı ve İş Güvenliği Kanunu, 4857 Sayılı İş Kanunu ve ilgili ikincil düzenlemelerine tabidir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri kapsamında uymakla yükümlü olduğu düzenlemeler aşağıda yer verilen bilgiler ile sınırlı olmayıp anılan mevzuatın tamamı göz önünde bulundurularak değerlendirilmelidir.

Su Ürünleri Yetiştiriciliği Mevzuatı

1380 Sayılı Su Ürünleri Kanunu

1380 Sayılı Su Ürünleri Kanunun amacı, su ürünlerinin korunması, sürdürülebilir şekilde üretilmesi ve değerlendirilmesi ile bu alanlarda faaliyet gösteren gerçek ve tüzel kişilere ilişkin kuralları belirlemektir. Yetiştiricilik faaliyetleri açısından bu Kanun, denizlerde, iç sularda ve kara tesislerinde su ürünleri üretiminin izin, ruhsat, kontrol ve sürdürülebilirlik esaslarını düzenlemektedir.

Su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetleri, 1380 sayılı Su Ürünleri Kanunu ve bu kanuna dayalı düzenlemeler çerçevesinde Tarım ve Orman Bakanlığı'nın izin ve denetimine tabidir. Kanun, hem çevresel sürdürülebilirliği hem de biyogüvenlik ve gıda güvenliğini esas alarak yetiştiricilik tesislerinin yer seçimi, üretim kapasitesi, nakil süreçleri ve denetimlerine ilişkin kapsamlı kurallar öngörmektedir. Şirket, faaliyetlerini bu yasal çerçeveye uygun şekilde yürütmekte ve gerekli ruhsatlandırma, bildirim ve denetim süreçlerini yerine getirmektedir.

Şirket'in su ürünleri yetiştiriciliği faaliyeti kapsamında tabii olduğu başlıca ikincil düzenlemeler ise; 29.06.2004 tarih ve 25507 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Su Ürünleri Yetiştiriciliği Yönetmeliği, 31.10.2020 tarih ve 31290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Su Ürünleri Üretiminde Kiralama Yönetmeliği, 10.12.2019 tarih ve 30974 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Su Tahsisleri Hakkında Yönetmelik, 28.10.2020 tarih ve 31288 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Denizlerde Faaliyet Gösteren Balık Çiftliklerinin Çevresel Yönetimi Yönetmeliği, 29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'dir.

Su Ürünleri Yetiştiriciliğine İlişkin Sair Mevzuat

29.06.2004 tarihli ve 25507 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Su Ürünleri Yetiştiriciliği Yönetmeliği’nin amacı; deniz, iç su ve kara ortamlarında kurulacak su ürünleri yetiştiriciliği tesislerinin yer seçimi, projelendirme, kuruluş, işletme izinleri ile izleme ve denetim süreçlerine ilişkin usul ve esasları düzenlemektir. Bu Yönetmelik; gerçek veya tüzel kişiler tarafından

kurulacak su ürünleri yetiştiriciliği tesisleri için ön izin, yer seçimi, kuruluş izni, işletme izni ve kapasite artırımı gibi süreçleri kapsar. Ayrıca çevresel sürdürülebilirlik ilkesi doğrultusunda, tesislerin taşıma kapasitesi, çevresel etkileri, tür seçimi, teknik altyapı ve biyogüvenlik koşullarına ilişkin hükümler içerir. Şirketin faaliyet gösterdiği yetiştiricilik alanı bu yönetmelik kapsamında Tarım ve Orman Bakanlığı'nın yetki ve denetimine tabidir. Tesisin kurulumu ve işletilmesi için yönetmelikte tanımlanan izin süreçleri tamamlanmış olup, şirket ilgili izin belgelerine sahiptir. Su Ürünleri Yetiştiriciliği Yönetmeliği, yetiştiricilik faaliyetlerinin planlı, sürdürülebilir, çevreyle uyumlu ve izlenebilir şekilde yürütülmesini sağlamak üzere hazırlanmıştır. Şirket, yetiştiricilik faaliyetlerini bu Yönetmelik hükümleri çerçevesinde, izinli kapasite sınırları dahilinde ve ilgili denetim süreçlerine tabi olarak gerçekleştirmektedir.

31.10.2020 tarihli ve 31290 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Su Ürünleri Üretiminde Kiralama Yönetmeliği'nin amacı; devletin hüküm ve tasarrufu altında bulunan deniz, baraj gölü, gölet ve akarsularda su ürünleri üretimi yapılmak üzere gerçek ve tüzel kişilere kiralanmasına ilişkin usul ve esasları belirlemektir. Bu Yönetmelik; deniz ve iç sularda bulunan kamuya ait alanlarda su ürünleri yetiştiriciliği yapmak isteyen gerçek ve tüzel kişilere yönelik olarak kiralama usulünü, başvuru sürecini, ön izin ve ihale prosedürlerini, kira sözleşmelerini, izin belgeleriyle ilişkilendirme süreçlerini ve kira süresinin sona ermesi veya iptaline ilişkin hükümleri kapsamaktadır. Şirketin, deniz ortamında gerçekleştirdiği su ürünleri yetiştiriciliği faaliyeti bu Yönetmelik kapsamında tahsis edilen alanlar üzerinde yürütülmekte olup, ilgili ön izin, kiralama sözleşmesi, yer seçimi kararı ve diğer izin süreçleri Tarım ve Orman Bakanlığı nezdinde tamamlanmıştır. Su Ürünleri Üretiminde Kiralama Yönetmeliği, yetiştiricilik faaliyetlerinin planlı şekilde yürütülmesi, kamu kaynaklarının etkin kullanımı ve çevresel sürdürülebilirliğin sağlanması amacıyla hazırlanmıştır.

10.12.2019 tarihli ve 30974 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Su Tahsisleri Hakkında Yönetmelik, kamuya ait yüzeysel ve yer altı su kaynaklarının çeşitli sektörler tarafından kullanımına ilişkin su tahsislerinin planlanması, değerlendirilmesi, önceliklendirilmesi ve izinlendirilmesine dair usul ve esasları düzenlemektedir. Bu Yönetmelik, içme-kullanma suyu, enerji üretimi, tarımsal sulama, sanayi ve su ürünleri yetiştiriciliği gibi amaçlarla yapılacak su kullanımlarına ilişkin tahsis süreçlerini kapsamaktadır. Su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetleri için yüzeysel su kaynaklarının (göl, baraj gölü, akarsu vb.) üretimde kullanılması ön tahsis, kesin tahsis, su kullanım izni ve ilgili altyapı yükümlülüklerini gerektirir. Şirketin faaliyet gösterdiği yetiştiricilik tesislerinde su kullanımına ilişkin gerekli su tahsis izinleri Devlet Su İşleri (DSİ) Genel Müdürlüğü ve Tarım ve Orman Bakanlığı koordinasyonunda alınmış olup, tesisin su kullanım hakkı bu Yönetmelik hükümlerine uygun şekilde sağlanmıştır. Su Tahsisleri Hakkında Yönetmelik; su kaynaklarının etkin, verimli ve sürdürülebilir kullanımını güvence altına almak amacıyla hazırlanmıştır. Yetiştiricilik sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin, su kaynaklarını

geçici ya da kalıcı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası ile karşı karşıya kalmasına neden olabilmektedir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Uyarınca alınması gereken belgeler

10.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca, çevreye etkisi olan ve yönetmelik ekinde yer alan faaliyet listesinde belirtilen işletmelerin, çevre izni veya çevre izin ve lisansı alma yükümlülüğü bulunmaktadır.

İlgili yönetmeliğin Ek-1 ve EK-2 listelerinde bulunanların öncelikle geçici faaliyet belgesi alması ve bu belge tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde çevre izni veya çevre izin ve lisansı alması zorunludur.

Mevcut durumda Şirket’in Fındıklı Şubesi’nin T.C. Rize Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü 292580846.0.1 belge numaralı 26.07.2024 başlangıç tarihli Çevre İzin Belgesi bulunmaktadır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği İle İlgili Yazı, Onay ve Belgeler

29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği, gerçekleştirilecek projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesi, değerlendirilmesi ve izlenmesi ile çevresel etkilerin en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin belirlenmesine yönelik esasları düzenlemektedir. Bu Yönetmelik kapsamında, su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetleri, projenin türüne, kapasitesine ve yerine göre ÇED Gereklidir veya ÇED Gerekli Değildir kararına tabi olabilir. Deniz, göl veya baraj göllerinde kurulan ve yıllık üretim kapasitesi belirli bir eşik değerin üzerinde olan tesisler için ÇED süreci zorunlu hâle gelir. Belirli eşik değerlerin altında kalan yetiştiricilik tesisleri için ise Proje Tanıtım Dosyası sunularak “ÇED Gerekli Değildir” kararı alınması gerekmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’nin Ek-1 ve Ek-2 listeleri, hangi projelerin zorunlu ÇED’e tabi olduğunu hangilerinin ise “Seçme Eleme Kriterlerine” göre değerlendirileceğini belirler. Ek-1 listesi Zorunlu ÇED süreci gerektiren projeleri sıralamakta olup yıllık üretim kapasitesi 2.500 ton ve üzeri olan su ürünleri yetiştiriciliği projelerinde ÇED süreci zorunlu olarak belirlenmiştir. Ek-2 listesinde sıralanan projeler yönünden ise Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından “ÇED Gerekli Değildir” ya da “ÇED Gereklidir.” kararı verilir. Yıllık üretim kapasitesi 500 ton ile 2.499 ton arasında olan projeler EK-2 listesinde yer almaktadır. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’nin Ek 1 listesinde yer alan ve Ek 2 listesinde yer almakla birlikte ön inceleme ve değerlendirme sonucunda “ÇED Gereklidir” kararı alan projeler yönünden çevresel etki değerlendirmesi yapılır.

İlgili yönetmeliğe göre balık çiftlikleri, faaliyetlerinin deniz çevresine olan etkilerinin önlenmesi ve çiftliklerin çevreyle uyumlu bir şekilde yönetiminin sağlanması amacıyla faaliyetlerine başlamadan önce Çevresel Yönetim Planı hazırlayarak idareye sunmalıdır. Bu Çevresel Yönetim Planı çevre danışmanlık firmaları tarafından hazırlanmalıdır. İdare, uygun bulunan Çevresel Yönetim Planlarını onaylayarak uygunluk belgesi verir.

Deniz Taşıtlarına İlişkin Ruhsat ve İzinler

Tonilato Belgesi, bir gemi veya su aracının belirleyici ve teknik özelliklerini ve tonilato ölçüm sonuçlarını gösterir. Bu belge, Gemilerin Tonilatolarını Ölçme Yönetmeliği kapsamında düzenlenir.

Denize Elverişlilik Belgesi, geminin mevzuat ve standartlara uygunluğunu, seyir, can, mal ve çevre güvenliği açısından gerekli donanımlara sahip olduğunu, makine, gövde seyrüsefer cihazları, yangın ve can kurtarma donanımlarının yeterli olduğunu gösteren belgedir. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı tarafından Gemilerin Teknik Yönetmeliği hükümlerine göre denetlenir. Yönetmelik hükümlerine uygun olan gemilere denize elverişlilik belgesi verilir.

Bağlama Kütüğü Ruhsatnamesi, Bağlama Kütüğü Uygulama Yönetmeliği uyarınca 18 grostonun altında ve 2.5 metre üzerindeki Milli Gemi Siciline veya Türk Uluslararası Gemi

Siciline tescil edilmemiş ticari gemi, deniz ve içsu araçlarının ve boyu 2.5 metre ve üzerindeki özel kullanıma mahsus gemi, deniz ve içsu araçlarının bağlama kütüğüne kaydedilmesi zorunluluğu sonucunda verilen ruhsatnamedir. Ruhsatnameler, düzenleme veya vize geçerlilik tarihinden itibaren beş yıla kadar vize edilebilmektedir.

Sair Mevzuat

İş Sağlığı ve İş Güvenliği Mevzuatı

6331 sayılı İş Sağlığı ve İş Güvenliği Kanunu, çalışanların sağlık ve güvenliğini korumak amacıyla işyerlerinde alınması gereken önlemleri, işveren ve çalışanların yükümlülüklerini, iş sağlığı ve güvenliği hizmetlerinin organizasyonunu ve devletin denetim mekanizmasını düzenlemektedir. İşverenler, çalışanlarının iş sağlığı ve güvenliğini sağlamak yükümlülüğünde olup bu doğrultuda mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi hususlarında gerekli tüm tedbirlerin alınması ve bu tedbirlerin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Yine 6331 sayılı İş Sağlığı ve İş Güvenliği Kanunu'nun6. Maddesi yarınca işveren, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, iş yeri hekimi görevlendirmelidir. İşverenin çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması halinde, işverenler yönünden iş güvenliğine ilişkin hizmetleri yerine getirmek üzere OSGB hizmeti alabilme imkanı düzenlenmiştir.

İşveren, çalışma alanlarında meydana gelebilecek acil durumları belirlemek, gerekli tedbirleri alarak acil durum planlarını hazırlamakla yükümlüdür. İşveren, tüm iş kazalarının ve meslek hastalıklarının kaydını tutmak ve ilgili raporları düzenlemek, yaşanan iş kazalarını kazadan sonraki 3 iş günü içerisinde SGK'ya bildirmekle yükümlüdür.

İşveren; çalışanların iş sağlığı ve güvenliği eğitimlerini almasını sağlamakla ve gerektiğinde bu eğitimleri düzenli aralıklarla tekrarlamakla yükümlüdür. İş Sağlığı ve İş Güvenliği Kanununda düzenlenen yükümlülükleri yerine getirmeyenlere aynı kanunun ilgili maddesinde yer alan idari para cezaları uygulanır.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatları

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan işyeri açılmaz ve çalıştırılmaz. Bu kapsamda, Şirket'in faaliyet gösterdiği işyerleri için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması gerekmektedir.

Şirket'in Tatlısu Mahallesi 40. Cadde No:53 Fındıklı/Rize adresinde bulunan Fındıklı Şubesi'nin Rize Fındıklı İlçe Belediyesi tarafından düzenlenmiş olan 03.03.2025 tarih ve RHT.53.00.2025.GSM2.1. sayılı iş yeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmaktadır.

İhracat işlemleri, Ticaret Bakanlığı'na bağlı gümrük idareleri nezdinde yürütülmekte olup, gümrük beyannamesi düzenlenmesi, eşyanın sınıflandırılması, kıymetinin beyanı, menşenin tespiti, gerekli belgelerin ibrazı ve kontrollerin tamamlanması gibi usul ve esaslara uygun şekilde gerçekleştirilir.

Yurt içinde geçerli mevzuata göre, gümrük vergileri, gümrük yükümlülüğünün doğduğu tarihte yürürlükte olan gümrük tarifesi esas alınarak hesaplanmaktadır. Bu çerçevede, her eşya 12 haneli bir Gümrük Tarife Pozisyonu (GTP) kodu ile tanımlanmaktadır. İthalat işlemleri ise, her yıl 31 Aralık'ta yayımlanan ve 1 Ocak tarihi itibarıyla yürürlüğe giren İthalat Rejimi Kararı hükümlerine tabi olarak yürütülmektedir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, "Lazsom Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ticaret unvanıyla 17.10.2016 tarihinde Rize ticaret siciline tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in kuruluş sermayesi 1.000.000 TL olup, kuruluşta merkez adresi Çağlayan Köyü, Taşköprü Mevkii Taşköprü Cad. No: 27 Fındıklı/Rize'dir.

Şirket'in merkez adresi 25.05.2021 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile Tatlısu Mah. Yukarı Küme Evleri Kuzuoğlu Grup Blok No: 53 Fındıklı/Rize olarak, 08.09.2021 tarihinde yapılan esas sözleşme değişikliği ile Şirket'in mevcut durumda merkez adresi olan Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No: 15 İç Kapı No:2 Merkez/Rize olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in 12.01.2022 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile ticaret unvanı "Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiş, Şirket limited şirket statüsünden anonim şirkete dönüşmüştür.

Şirket'in 05.12.2022 tarihinde ticaret siciline tescil ve 05.12.2022 tarih ve 10718 sayılı TTSG'de ilan edilen genel kurul kararı ile Şirket'in 1.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 29.000.000 TL artırılarak 30.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Daha sonra, Şirket'in 22.12.2023 tarihinde ticaret siciline tescil ve 22.12.2023 tarih ve 10985 sayılı TTSG'de ilan edilen genel kurul kararı ile Şirket'in 30.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi tamamı geçmiş yıllar karlarından karşılanmak suretiyle 70.000.000 TL artırılarak 100.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket 12.12.2023 tarihinde Panagia Turizm A.Ş.'nin sermayesindeki payların tamamını devralmış olup, Panagia Turizm A.Ş. turizm&otelcilik alanında faaliyet göstermekte ve Trabzon İli, Ortahisar İlçesi, Toklu Mahallesi, 2130 ada 19 parselde bulunan "Panagia Premier Otel" in sahibi ve işletmecisi konumundadır. Panagia Turizm A.Ş. 21.09.2016 tarihinde Trabzon'da kurulmuştur. Merkez adresi Toklu Mahallesi Devlet Sahil Yolu Caddesi No:391/1

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esnentepe Mah. Büyükdere Cadd. Larent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 35 21 İç Şişli No:270169
Mersis: 0808004352100015 www.a1capital.com.tr

KUZUBÖĞÜ ÇU HONLARI
SAN. VE TİC. A.Ş.
Ekrem Önel Bulvarı, Kemal Yeri Cad. No:15
İz. Kapı No:10 Kat: 1 / RZE Tel:0464 511 2540
Faks:0464 511 2021011510 Tic.Sic.No:8993
Mersis No: 060210115100001

Şirket, 01.03.2024 tarihinde Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret Sanayi Limited Şirketi'nin sermayesindeki payların tamamını devralarak Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret Sanayi Limited Şirketi'nin tek pay sahibi konumuna gelmiştir. Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret Sanayi Limited Şirketi 08.02.2021 tarihinde Rize'de kurulmuştur. Merkez adresi Tatlısu Mahallesi, Yukarı Küme Evleri Kuzuoğlu Gurup Blok No:53 Fındıklı/Rize'dir. Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret Sanayi Limited Şirketi 20.09.2017 tarihinde Rize'de kurulmuştur. Merkez adresi Çağlayan Köyü, Taşköprü Mevkii Taşköprü Caddesi No:27 Fındıklı/Rize'dir. Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret Sanayi Limited Şirketi denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya

kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins tatlı su balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek ve yetiştirtmektedir.

Şirket, 22.03.2024 tarihinde Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim Anonim Şirketi'nin sermayesindeki payların tamamını devralarak Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim Anonim Şirketi'nin tek pay sahibi konumuna gelmiştir. Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim Anonim Şirketi 02.06.2021 tarihinde Rize'de kurulmuştur. Merkez adresi Tatlısu Mahallesi, Yukarı Küme Evleri Kuzuoğlu Gurup Blok No:53 Fındıklı/Rize'dir. Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim Anonim Şirketi denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins tatlı su balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek ve yetiştirtmektedir.

Şirket, 22.03.2024 tarihinde Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin sermayesindeki payların tamamını devralarak Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin tek pay sahibi konumuna gelmiştir. Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 08.02.2021 tarihinde Rize'de kurulmuştur. Merkez adresi Tatlısu Mahallesi, Yukarı Küme Evleri Kuzuoğlu Gurup Blok No:53 Fındıklı/Rize'dir. Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins tatlı su balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek ve yetiştirtmektedir.

Şirket, 01.03.2024 tarihinde Aladağ Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin sermayesindeki payların %50'sini devralmıştır. Aladağ Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi 03.04.2019 tarihinde Rize'de kurulmuştur. Merkez adresi Çağlayan Köyü, Taşköprü Mevkii Taşköprü Caddesi No:27/1 Fındıklı/ Rize'dir. Aladağ Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins tatlı su balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek ve yetiştirtmektedir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleşen önemli yatırım harcamalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

		Ticaret Limited Şirketi				Akırtma Sistemi Hasat Sistemi		Finansmanı -Leasing
Artvin	Borçka Barajı	Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	5%	Teklif Aşamasındadır	Yemleme Makinası Ve Kan Akırtma Sistemi Hasat Sistemi	10%	Özkaynak-Banka Finansmanı -Leasing
Artvin	Borçka Barajı	Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret Ve Sanayi Limited Şirketi	Üst Teknoloji	5%	Teklif Aşamasındadır	Yemleme Makinası Ve Kan Akırtma Sistemi Hasat Sistemi	10%	Özkaynak-Banka Finansmanı -Leasing
Artvin	Borçka Barajı	Kuzuoğlu Et Balık Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	5%	Teklif Aşamasındadır	Yemleme Makinası Ve Kan Akırtma Sistemi Hasat Sistemi	10%	Özkaynak-Banka Finansmanı -Leasing
Artvin	Borçka Barajı	Laviya Balıkçılık Ve Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	5%	Teklif Aşamasındadır	Yemleme Makinası Ve Kan Akırtma Sistemi Hasat Sistemi	10%	Özkaynak-Banka Finansmanı -Leasing
Artvin	Borçka Barajı	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	5%	Teklif Aşamasındadır	Yemleme Makinası Ve Kan Akırtma Sistemi Hasat Sistemi	10%	Özkaynak-Banka Finansmanı -Leasing
Artvin	Hopa	Abu Su Ürünleri Ve Turizm Ticaret Sanayi Limited Şirketi	Kapasite Artışı	40%	Kurulum Devam Etmektedir	Ağ, Kafes Ve Mooring Sistemi	40%	Özkaynak-Banka Finansmanı
Artvin	Hopa	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Kapasite Artışı	50%	Kurulum Devam Etmektedir	Ağ, Kafes Ve Mooring Sistemi	50%	Özkaynak-Banka Finansmanı
Artvin	Hopa	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Kapasite Artışı	50%	Kurulum Devam Etmektedir	Yemleme Barge Sistemi, Hasat Teknesi	50%	Özkaynak-Banka Finansmanı
Artvin	Hopa	Abu Su Ürünleri Ve Turizm Ticaret Sanayi Limited Şirketi	Üst Teknoloji	0%	Teklif Aşamasındadır	Yemleme Barge Sistemi, Hasat Teknesi	0%	Özkaynak-Banka Finansmanı -Leasing
Artvin	Hopa	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	0%	Teklif Aşamasındadır	Yemleme Barge Sistemi, Hasat Teknesi	0%	Özkaynak-Banka Finansmanı -Leasing
Artvin	Hopa	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	0%	Teklif Aşamasındadır	Yemleme Barge Sistemi, Hasat Teknesi	0%	Özkaynak-Banka Finansmanı -Leasing

Rize	Fındıkl	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Yenileme - Kapasite Artışı- Üst Teknoloji	20%	Teklif Ve Satınalma Ve Kurulum Aşamasındadır	İnşa Faaliyetle ri, İşleme Makineler i Alım Ve Kurulum	30%	Özkaynak- Banka Finansmanı -Leasing
Rize	Merkez	Kuzuoğlu Balıkçılık Gıda Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Üst Teknoloji	20%	Kurulum Devam Etmektedir	Hasat Teknesi, Barge, Buz Makinası Sistemleri	40%	Özkaynak- Banka Finansmanı -Leasing
Trabzon	Merkez	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	30%	Kurulum Devam Etmektedir	Hasat Teknesi, Barge, Buz Makinası Sistemleri	40%	Özkaynak- Banka Finansmanı -Leasing
Giresun	Merkez	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	30%	Kurulum Devam Etmektedir	Hasat Teknesi, Barge, Buz Makinası Sistemleri	35%	Özkaynak- Banka Finansmanı -Leasing
Giresun	Merkez	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	20%	Kurulum Devam Etmektedir	Hasat Teknesi, Barge, Buz Makinası Sistemleri	30%	Özkaynak- Banka Finansmanı -Leasing
Ordu	Merkez	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	30%	Kurulum Devam Etmektedir	Hasat Teknesi, Barge, Buz Makinası Sistemleri	35%	Özkaynak- Banka Finansmanı -Leasing
Sinop	Merkez	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	Üst Teknoloji	30%	Kurulum Devam Etmektedir	Hasat Teknesi, Barge, Buz Makinası Sistemleri	35%	Özkaynak- Banka Finansmanı -Leasing

bulunmaması veya yapılandırılmamış olması halinde tüm özel sektör işverenleri bu teşvikten yararlanabilir. %5 oranında prim tasarrufu sağlar.

4447 sayılı İşsizlik Sigortası Kanunu'na 6111 sayılı Kanun ile eklenen geçici 10. madde kapsamında, ilave istihdam sağlayan işverenlere yönelik sigorta primi işveren hissesi desteğinden faydalanmaktadır. Yeni işe alınan ve İŞKUR'a kayıtlı işsiz olan kişilerin istihdamı durumunda, sigorta primine esas kazançları üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren payının tamamı İşsizlik Sigortası Fonundan karşılanmaktadır. Teşvik, işe alınan sigortalının işe giriş tarihinden önceki altı ay boyunca işsiz olması ve işe alınan kişinin, işyerindeki ortalama sigortalı sayısının üzerinde ilave olarak istihdam edilmesi koşullarına bağlıdır. Teşviğin faydası, işverenin sigortalının tüm SGK işveren priminden muaf tutulmasıdır. 6 ay ile 54 arasında kişinin cinsiyeti, yaşı, engellilik durumu gibi kriterlere bağlı olarak süresi değişmektedir. Kadınlar, gençler (18-29 yaş arası) ve mesleki yeterlilik belgesine sahip çalışanlar için daha uzun süreli destek sağlanmaktadır. Sigortalı yönünden 01.03.2011 ile 31.12.2025 tarihleri arasında işe alınmış olması, 18 yaşından büyük olması, işe alındığı tarihten önceki altı aylık dönemde işsiz olması, Ortalama sigortalı sayısına ilave olarak işe alınması ve fiilen çalışması aranır. İş yeri yönünden aylık prim ve hizmet belgesinin/ muhtasar ve prim hizmet beyannamesinin yasal süresinde verilmesi, primlerin yasal süresinde ödenmesi, kuruma borcunun bulunmaması (varsa da yapılandırılmış/tecil ve taksitlendirilmiş olması ve düzenli ödenmesi) şartları aranır.

3294 sayılı Sosyal Yardımlaşma ve Dayanışmayı Teşvik Kanunu çerçevesinde, sosyal yardım alan kişilerin istihdamı hâlinde uygulanan sigorta primi desteğinden yararlanmaktadır. Yasal dayanağı 3294 sayılı kanunun ek beşinci maddesidir. Özel sektör işverenleri tarafından Sosyal Yardımlaşma ve Dayanışmayı Teşvik Fonu Kurulu tarafından verilen nakdi düzenli sosyal yardımlardan yararlanan kişilerin ikamet ettiği hanede bulunanlardan 26.04.2016 tarihi ve sonrasında işe alınan sigortalıların prime esas kazanç alt sınırı üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren hissesinin tamamı 1 yıl süreyle Aile ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı tarafından karşılanmaktadır. Sigortalı yönünden işe giriş tarihinden önceki son 1 yıl içerisinde nakdi düzenli sosyal yardımlardan en az bir defa yararlanmış olanların ikamet ettiği hanede bulunması, 5510 sayılı kanunun 60. Maddesinin 1. Fıkrasının c bendinin 1 numaralı alt bendi kapsamında olması, Türkiye İş Kurumu'na kayıtlı işsiz olması, 26.04.2016 tarihi ve sonrasında işe alınmış olması gerekir. İş yeri yönünde ise sigortalının işe alındığı tarihten bir önceki yılın ortalama sigortalı sayısına ilave olarak çalıştırılması, aylık prim ve hizmet belgesinin/muhtasar ve prim hizmet beyannamesinin yasal süresinde verilmesi, primlerin yasal süresinde ödenmesi, kuruma borcunun bulunmaması, (varsa da yapılandırılmış/tecil ve taksitlendirilmiş olması ve düzenli ödenmesi) gerekir.

Engelli bireylerin istihdamını desteklemek amacıyla 14857 sayılı Kanun uyarınca sağlanan teşviklerden de faydalanmaktadır. 4847 sayılı İş Kanunu'nun 30. Maddesi kapsamında, engelli

bireylerin özel sektörde istihdamını desteklemek amacıyla uygulanmaktadır. Bu kapsamda istihdam edilen engelli çalışanların, prime esas kazanç alt sınırı üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren hisselerinin tamamı Hazine ve Maliye Bakanlığınca karşılanmaktadır. Yararlanma şartları olarak, engelli sigortalı çalıştırılması, aylık prim ve hizmet belgesinin/ muhtasat ve prim beyannamesinin yasal süresinde verilmesi ve primlerin ödenmesi gerekir. Aynı zamanda işverenin kuruma borcunun bulunmaması (ya da yapılandırılmış/ tecil ve taksitlendirilmiş olması ve düzenli ödenmesi) de gerekmektedir. Engellilik oranının en az %40 olması ve SGK sistemine “engelli” olarak kayıtlı bulunması şartlarının varlığı halinde işveren engelli sigortalının SGK işveren prim payını tamamından muaf olmaktadır. Süresiz olarak bir teşviktir, kişi çalıştığı sürece teşvik devam etmektedir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

Şirket, “Lazsom Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi” ticaret unvanıyla tek ortaklı bir şirket olarak 17.10.2016 tarihinde Rize ticaret siciline tescil edilerek kurulmuştur. Şirket’in merkez adresi 25.05.2021 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile Tatlısu Mah. Yukarı Küme Evleri Kuzuoğlu Grup Blok No: 53 Fındıklı/Rize olarak, 08.09.2021 tarihinde yapılan esas sözleşme değişikliği ile Şirket’in mevcut durumda merkez adresi olan Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No: 15 İç Kapı No:2 Merkez/Rize olarak değiştirilmiştir. Şirket’in 12.01.2022 tarihinde tescil edilen esas sözleşme değişikliği ile ticaret unvanı “Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiş, Şirket limited şirket statüsünden anonim şirkete dönüşmüştür.

Şirket’in 05.12.2022 tarihinde ticaret siciline tescil ve 05.12.2022 tarih ve 10718 sayılı TTSG’de ilan edilen genel kurul kararı ile Şirket’in 1.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 29.000.000 TL artırılarak 30.000.000 TL’ye yükseltilmiştir. Daha sonra, Şirket’in 22.12.2023 tarihinde ticaret siciline tescil ve 22.12.2023 tarih ve 10985 sayılı TTSG’de ilan edilen genel kurul kararı ile Şirket’in 30.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi tamamı geçmiş yıllar karlarından karşılanmak suretiyle 70.000.000 TL artırılarak 100.000.000 TL’ye yükseltilmiştir.

Şirket 12.12.2023 tarihinde Panagia Turizm A.Ş.’nin sermayesindeki payların tamamını devralmış olup, Panagia Turizm A.Ş. turizm&otelcilik alanında faaliyet göstermekte ve Trabzon İli, Ortahisar İlçesi, Toklu Mahallesi, 2130 ada 19 parselde bulunan “Panagia Premier Otel”in sahibi ve işletmecisi konumundadır. Panagia Turizm A.Ş. 21.09.2016 tarihinde Trabzon’da kurulmuştur. Merkez adresi Toklu Mahallesi Devlet Sahil Yolu Caddesi No:391/1

Yukarıdaki tablo uyarınca Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim Paz. San. Tic. A.Ş.'nin su ürünleri üretim kapasitesi yıllık 500 Tondur.

Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret ve Sanayi Ltd. Şti.'nin Ait Tesislere İlişkin Su Ürünleri Yetiştiricilik Belgeleri ve Kira Sözleşmeleri				
Tesisin Üretim Kapasitesi	Projenin Adı ve Üretimine İzin Verilen Türler	Su Ürünleri Yetiştiricilik Belge numarası ve Belge Onay Tarihi	Tesise ilişkin kira sözleşmesi	
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
500 ton/yıl	Selazur Su Ürünleri Yetiştiricilik Tesisi projesi kapsamında gökkuşağı alabalığı üretimi	08-11 belge numaralı 29.05.2024 onay tarihli yetiştiricilik belgesi	23.11.2017	23.11.2027

Yukarıdaki tablo uyarınca Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin su ürünleri üretim kapasitesi yıllık 500 Tondur.

Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye Ait Tesislere İlişkin Su Ürünleri Yetiştiricilik Belgeleri ve Kira Sözleşmeleri				
Tesisin Üretim Kapasitesi	Projenin Adı ve Üretimine İzin Verilen Türler	Su Ürünleri Yetiştiricilik Belge numarası ve Belge Onay Tarihi	Tesise ilişkin kira sözleşmesi	
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
245 ton/yıl	Sea Breeze Su Ürünleri Yetiştiricilik tesisi projesi kapsamında alabalık üretimi	08-22 belge numaralı 29.05.2024 onay tarihli yetiştiricilik belgesi	01.04.2021	10.12.2028
50 ton/yıl	Sea Breeze Alabalık Yetiştiricilik Tesisi	29-57 belge numaralı 23.08.2022 onay tarihli yetiştiricilik belgesi	06.06.2022	06.06.2032

Yukarıdaki tablo uyarınca Sea Breeze Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin su ürünleri üretim kapasitesi yıllık 295 Tondur.

Aladağ Su Ürünleri Sanayi Ticaret Ltd. Şti.'ye Ait Tesislere İlişkin Su Ürünleri Yetiştiricilik Belgeleri ve Kira Sözleşmeleri			
Tesisin Üretim Kapasitesi	Projenin Adı ve Üretimine İzin Verilen Türler	Su Ürünleri Yetiştiricilik Belge numarası ve Belge Onay Tarihi	Tesise ilişkin kira sözleşmesi
			Başlangıç Tarihi Bitiş Tarihi

600 ton/yıl	Kavşakbendi Alabalık Üretim Projesi	01-56 belge numaralı 06.08.2021 onay tarihli yetiştiricilik belgesi	15.01.2021	15.01.2031
-------------	-------------------------------------	--	------------	------------

Yukarıdaki tablo uyarınca Aladağ Su Ürünleri Sanayi Ticaret Ltd. Şti.'nin su ürünleri üretim kapasitesi yıllık 600 Tondur.

Şirket bu kapsamda ilgili İl Tarım ve Orman Müdürlükleri ile yapmış olduğu su ve su alanları kira sözleşmeleri ile su ürünleri yetiştiricilik belgesinin süresinin sonuna kadar kiralamalar yapmış olup kiralanan alanlara yerleştirilmiş olan ağ kafeslerde su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetinde bulunmaktadır.

Yüzey kiralama sözleşmelerine göre, söz konusu sözleşmeler başkalarına izinsiz devredilememekte olup üretim yerlerinde konu edilen yerin özelliğini ve verim güvünü bozmayacak önlemleri almak, tedbirsizlik, dikkatsizlik, ihmal, kusur gibi nedenlerle meydana gelecek zarar ve ziyarı önlemek ve ilgili kira süresi sonunda Tarım ve Orman İl Müdürlüğüne teslim etmekle yükümlüdür. Devamla, söz konusu kira sözleşmeleri uyarınca Şirket her bir kiralama sözleşmesinde belirlenen ve yıllık bazda Türkiye İstatistik Kurumunca kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Tüketici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artıtılması suretiyle yıllık olarak tespit edilen kira bedellerini ilgili İl Tarım ve Orman Müdürlüğüne ifa etmekle yükümlüdür.

Yavru Balık Alımları

Şirket'in bağlı ortaklığı Abu Su Ürünleri ve Turizm Ticaret Sanayi Ltd. Şti. bünyesindeki kuluçkahane, su ürünleri üretiminde en kritik aşamalardan biri olan yavru balık üretimini entegre bir yapı içerisinde yürütmektedir.

Özellikle Türk somonu üretiminde yalnızca döllenmiş yumurta tedarik edilmekte; yumurtadan itibaren tüm yetiştirme süreçleri Şirket ve bağlı ortaklıklarının kontrolünde, entegre şekilde gerçekleştirilmektedir. Bu sayede üretimin her aşamasında tam kontrol sağlanmakta, biyogüvenlik, izlenebilirlik ve kalite güvence altına alınmaktadır.

Somon üretimi, döllenmiş yumurtaların tedarikiyle başlayıp, yavru balık evresinden itibaren kuluçkahane ve deniz kafes sistemlerinde devam etmekte; böylece dışa bağımlılık azaltılmakta ve sürdürülebilir üretim modeli benimsenmektedir. Kuluçkahane yatırımı sayesinde Şirket, biyogüvenlik risklerini en aza indirirken üretim planlamasında esneklik kazanmıştır.

Somon dışı türlerde, örneğin levrek üretiminde ise yavru balıklar, sektörün güvenilir ve yetkin tedarikçilerinden temin edilmekte; bu balıklar Şirket tesislerinde büyütülerek satışa sunulmaktadır.

Bu entegre yapı, hem maliyet avantajı sağlamak hem de ürün arz güvenliğini artırmaktadır. Aynı zamanda kalite standardizasyonu, sürdürülebilirlik ve izlenebilirlik gibi alanlarda şirketin stratejik hedeflerini desteklemektedir.

Satış Ağı

Şirket, ürettiği su ürünlerini hem yurtiçi hem de yurtdışı pazarlara sunmakta olup, satış kanallarını büyük ölçüde kendi bünyesinde organize etmektedir. Yurt içi satışlar, ağırlıklı olarak sektörün önde gelen toptancı, perakendeci ve işleme tesisleriyle yapılan anlaşmalar kapsamında gerçekleştirilmektedir. Şirketin yurt içi satışları doğrudan nihai tüketiciye yönelik değildir; satışlar yalnızca bu anlaşmalı dağıtım kanalları aracılığıyla yapılmakta olup perakende noktalarına doğrudan sevkiyat bulunmamaktadır. Bu yapı, lojistik verimliliği artırmakta ve operasyonel maliyetlerin optimize edilmesine katkı sağlamaktadır.

Yurtdışı satışlar ise Şirket'in faaliyetlerinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. İhracat faaliyetleri doğrudan Şirket tarafından yürütülmekte olup herhangi bir dış aracılık yapısı bulunmamaktadır. Şirket, başta Rusya ve Japonya olmak üzere, Uzak Doğu ve Doğu Avrupa pazarlarında düzenli olarak ihracat gerçekleştirmektedir. Ayrıca, Almanya, İtalya ve Hollanda gibi Avrupa Birliği ülkeleri ile Orta Doğu pazarları da hedef ihracat destinasyonları arasında yer almaktadır.

İhracat lojistiği ürün türüne ve müşterinin bulunduğu ülkeye göre farklılık göstermekte; taze ve donmuş ürünlerin taşınması için soğuk zincir koşullarına uygun olarak deniz ve kara yolu taşımacılığı birlikte veya ayrı ayrı kullanılmaktadır. Özellikle Japonya ve Rusya gibi uzak pazarlara sevkiyatlar ağırlıklı olarak soğutmalı konteynerler aracılığıyla deniz yolu ile yapılmakta; Avrupa içi sevkiyatlarda ise tır ve frigorifik araçlarla kara yolu taşımacılığı tercih edilmektedir.

Şirketin doğrudan ihracat modeli, hem ürün kalitesi ve sevkiyat süreçlerinde tam kontrol sağlamasına hem de müşteri ilişkilerini birebir yöneterek pazarlarda daha güçlü bir konum elde etmesine olanak tanımaktadır. Bu yapı aynı zamanda kurumsal müşteri güvenini artırmakta ve ihracat pazarlarında sürdürülebilir büyümenin temelini oluşturmaktadır.

Şirketin toplam net satışları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Net Satış Gelirleri (TL)	31 Aralık 2024	Pay %	31 Aralık 2023	Pay %	31 Aralık 2022	Pay %
Ürünler						
Balık Satışları	2.926.458.181	89%	2.853.255.621	90%	3.102.686.560	91%
Yem Satışlar (Grup içi)	203.504.130	6%	213.079.318	7%	105.806.443	3%
Diğer	163.173.937	5%	92.837.973	3%	194.667.656	6%
Toplam	3.293.136.248	100%	3.159.172.912	100%	3.403.160.659	100%
Hizmetler						
Konaklama Gelirleri (Otel)	64.088.748	71%	--	0%	--	0%

Restaurant Gelirleri	26.733.125	29%	7.568.055	100%	6.302.306	100%
Toplam	90.821.873	100%	7.568.055	100%	6.302.306	100%
Genel Toplam	3.383.958.121		3.166.740.967		3.409.462.965	

Coğrafi Kırılımlı	31 Aralık 2024	Pay %	31 Aralık 2023	Pay %	31 Aralık 2022	Pay %
Yurt İçi Gelirler	898.096.953	27%	607.173.746	19%	220.798.871	6%
Yurt Dışı Gelirler	2.485.861.168	73%	2.559.567.221	81%	3.188.664.094	94%
Toplam	3.383.958.121	100%	3.166.740.967	100%	3.409.462.965	100%

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle satış hasılatının ortalama olarak %90'ından fazlası kendi ürettiği su ürünleri satışından oluşmaktadır. Diğer taraftan, toplam satışlar içindeki yurtdışı satışların payı yüksek olup bu oran 2023 yılında %78 ve 2024 yılında %73'tür.

Öte yandan, Şirket'in izahnamede incelenen finansal dönemler itibariyle en büyük ilk 5 tedarikçisine ve müşterisine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda görüldüğü şekildedir:

31 Aralık 2024

Tedarikçi	Tutar (TL)	Yurtiçi/Yurtdışı
***** Yem Üretim Ticaret A.Ş.	996.240.906	Yurtiçi
***** Plastik Ve Denizcilik Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	425.442.202	Yurtiçi
***** Balık Ve Gıda Ürünleri Anonim Şirketi	367.265.917	Yurtiçi
***** Su Ürünleri Üretim Ve İşleme Turizm Nakliye Sanayi Ticaret Limited Şirketi	200.548.389	Yurtiçi
***** Su Ürünleri Üretim İşleme Balıkçılık İthalat İhracat Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	59.197.718	Yurtiçi

31 Aralık 2023

Tedarikçi	Tutar (TL)	Yurtiçi/Yurtdışı
***** Plastik Ve Denizcilik Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	688.158.131	Yurtiçi
***** Balık Ve Gıda Ürünleri Anonim Şirketi	346.222.412	Yurtiçi
***** Su Ürünleri Ticaret Limited Şirketi	95.583.952	Yurtiçi
*****Ve Balık Ağı Turizm Gıda İthalat İhracat Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	77.805.156	Yurtiçi
***** Plastik Ve Su Ürünleri İnşaat Taahhüt Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	40.001.300	Yurtiçi

31 Aralık 2022

Tedarikçi	Tutar (TL)	Yurtiçi/Yurtdışı
***** Yem Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	96.822.801	Yurtiçi
***** Balık Ve Gıda Ürünleri Anonim Şirketi	87.283.197	Yurtiçi
Bahadır Özsandıkçı	47.736.012	Yurtiçi

yem, kozmetik, ilaç, veterinerlik ve evcil hayvan maması gibi çeşitli sektörlerde hammadde girdisi olarak kullanılmakta, bu durum su ürünleri yetiştiriciliğini yalnızca tarımsal bir faaliyet olmaktan çıkararak sanayiyle entegre hale getirmektedir.

Su ürünleri sektörünün büyümesi, hem yukarı yönlü (hammadde, ekipman, yem temini) hem de aşağı yönlü (işleme, dağıtım, tüketim) birçok sektörü doğrudan etkilemekte ve bu sektörlerin gelişimine katkı sağlamaktadır. Özellikle ileri bağlantılı faaliyet alanları sayesinde değer zincirinin tamamında ekonomik katkı ve istihdam yaratılmaktadır.

Su ürünleri üretiminden sonra sürece dahil olan başlıca ileri bağlantılı sektörler aşağıda özetlenmiştir:

Gıda Sanayi: Taze ve işlenmiş balık ürünlerinin pazara sunulması ve tüketiciye ulaştırılması.

Soğuk Hava Depoları ve Lojistik Tesisleri: Soğuk zincirin kesintisiz sürdürülmesini sağlayan depolama ve taşıma altyapısı.

Balık İşleme Tesisleri: Fileto, tütsülenmiş ürün ve dondurulmuş ürün üretimi.

Balık Unu ve Yağı Fabrikaları: İşlenmeyen kısımların katma değerli şekilde değerlendirilmesi.

Veterinerlik ve İlaç Sanayi: Balık sağlığı ve su ürünleri biyogüvenliği için tedavi ve koruyucu ürün üretimi.

Ağ ve Ekipman Üreticileri: Ağ, iplik, kafes ve bakım ekipmanlarının imalatı ve bakımı.

Yem Sanayi: Balık unu ve yağı gibi türevlerin yem formülasyonlarında kullanımı.

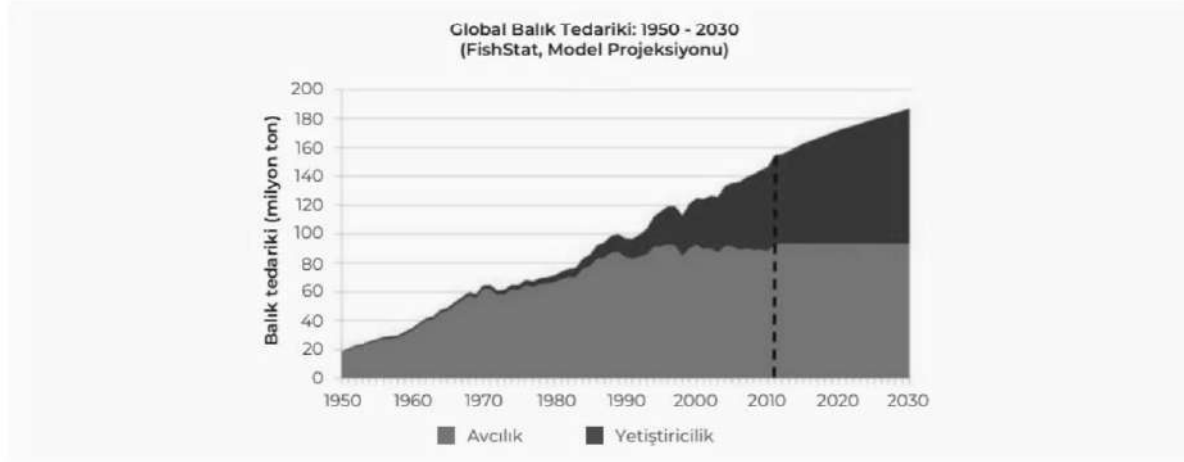
Bu çok katmanlı yapı, sektörün sürdürülebilir büyüme potansiyelini desteklerken, aynı zamanda yatırım ve ihracat odaklı stratejik önemini de artırmaktadır. Artan dünya nüfusu ve gıda güvenliğine yönelik hassasiyet, su ürünlerini yalnızca ticari değil aynı zamanda stratejik bir gıda kaynağı haline getirmiştir.

Su ürünleri üretimi (iç sular, denizler ve kara suları), avcılık (deniz ve iç su) ve su ürünleri yetiştiriciliği (kültür balıkçılığı), olmak üzere 2 şekilde yapılmaktadır.

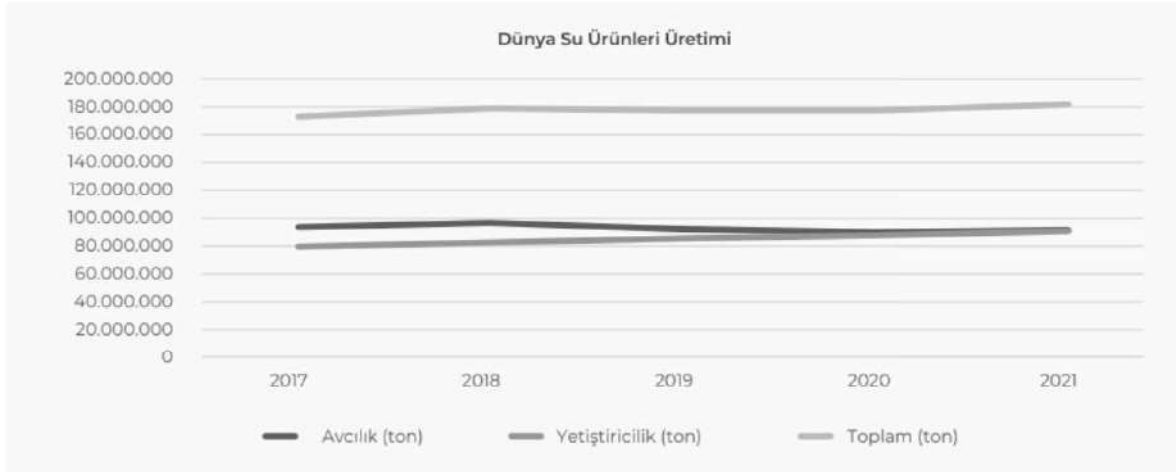
Sektöre ilişkin global ve yerel verilerin yayınlanması gecikmeli olduğu için ağırlıklı olarak 2022 Yılı verisine ilişkin verilerden faydalanan küresel balık üretiminin 2022'de Su ürünleri üretimi 37,8 milyon ton alg üretimi ile birlikte toplam 223,2 milyon tona ulaşmıştır. Bu üretim miktarının %51'i yetiştiricilikten elde edilmiştir. Yetiştiriciliğin ise %62'si denizlerden, %38'i ise iç sulardan karşılanmıştır. 2022'de Asya ülkeleri, yetiştiricilik yoluyla su ürünleri üretiminin %70'ini karşılamıştır. Avcılık yoluyla yapılan üretim son yıllarda nispeten sabit bir seyir göstermiş olup Yetiştiricilik üretimi ise sürekli olarak artmakta ve tüm gıda ürünleri üretimi içerisinde en hızlı büyümeyi göstermektedir. Deniz mahsulleri canlı ürünler olduğu için sürekli takip edilip salgın hastalık risklerinin değerlendirilmesi, balık yemlerinin kalitesi ve tedarik

süreçlerinin sağlanması gibi sürekli takip gerektirmektedir. Çin’de başlayıp tüm dünyaya kısa sürede yayılan Covid-19 salgın hastalık süreci yalnızca ihracat pazarını etkilemekle kalmayıp aynı zamanda işçi bulunabilirliğini önemli ölçüde azaltmıştır;erzak ve girdi ürünler (yem,küçük balık ve buz gibi) ulaşım ve pazarlamada aksamalara neden olmuştur.

Tüketimde avcılık ve yetiştiricilikten temin edilen ürün miktarının yıllara göre değişimi¹



Dünya Su Ürünleri Üretimi (ton)²



¹ Kaynak Dünya Bankası 2013

² Kaynak: (FAO, 2024)

oranına sahip olması ve dünyanın en büyük balık üreticisi konumunu korumaya devam etmesi beklenmektedir.

Dünya Su Ürünleri Üretimi Önemli Ülkeler

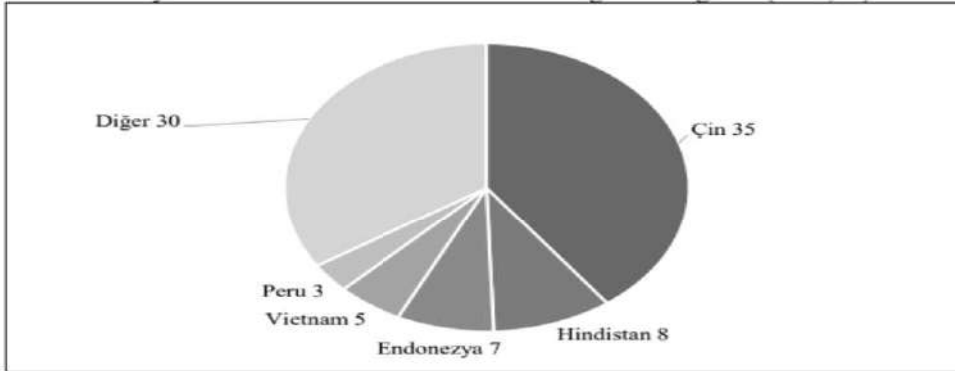
Tablo 2. Ülkelere göre dünya su ürünleri üretimi (ton)

Ülkeler	2018	2019	2020	2021	2022
Çin	62.207.398	62.242.310	62.846.808	64.159.579	65.869.459
Hindistan	12.562.853	13.386.400	13.265.638	14.394.560	15.716.918
Endonezya	12.770.927	12.875.219	12.109.644	12.671.375	12.722.332
Vietnam	7.519.679	7.799.686	8.173.609	8.276.370	8.749.863
Peru	7.311.264	4.976.241	5.770.371	6.677.498	5.458.136
Rusya	5.310.940	5.212.169	5.342.455	5.455.718	5.303.022
Bangladeş	4.276.641	4.384.219	4.503.371	4.621.228	4.758.731
ABD	5.257.432	5.320.309	4.710.113	4.761.646	4.735.056
Norveç	3.849.317	3.767.966	3.962.634	4.084.168	4.090.741
Şili	3.390.712	3.360.081	3.259.873	3.422.853	3.734.643
Diğer	56.008.538	55.651.502	54.525.826	55.343.258	55.596.928
Dünya	180.465.700	178.976.103	178.470.342	183.868.252	186.735.827

Kaynak: FAO, 2024b

Toplam su ürünleri üretiminde son yıllarda su ürünleri yetiştiriciliğindeki tekniklerin gelişimi ile kıtaların çoğunda önemli artışlar görülmektedir. 2022 yılında su ürünleri üretiminde %70'lik oranla ilk sırayı Asya ülkeleri alırken Avrupa ve Amerika takip eden kıtalar olmuştur.

Dünya Su Ürünleri Üretimi Önemli Ülkelere Göre % Dağılımı (2022)



Kaynak: FAO, 2024b

Ülkeler bazında değerlendirildiğinde; 2022'de Çin su ürünleri üretiminin (%35) en büyük üreticisi olmaya devam ederken, Çin'i sırasıyla Hindistan, Endonezya, Vietnam ve Peru takip etmiştir. Bu beş ülke, 2022'de dünya su ürünleri üretiminin yaklaşık %59'unu karşılamıştır

Dünya Su Ürünleri Yetiştiricilik Üretimi (bin ton)

Dünya genelinde su ürünleri tüketimi giderek artmaktadır. Bu artış, hem nüfus artışı hem de insanların daha sağlıklı, protein açısından zengin besinlerle beslenme arayışına girmesiyle ilişkilidir.

Tablo 4. Dünya su ürünleri yetiştiricilik üretimi (ton)

Ülkeler	2018	2019	2020	2021	2022
Çin	47.559.779	48.246.867	49.620.605	51.221.122	52.884.362
Hindistan	7.242.600	7.927.700	8.635.986	9.403.000	10.230.000
Endonezya	5.451.806	5.649.642	5.226.594	5.536.231	5.413.887
Vietnam	4.173.500	4.359.155	4.667.552	4.736.120	5.159.860
Bangladeş	2.405.416	2.488.600	2.583.866	2.638.745	2.731.070
Norveç	1.354.941	1.452.926	1.490.076	1.664.866	1.648.248
Mısır	1.594.231	1.641.949	1.591.896	1.576.189	1.552.430
Şili	1.266.054	1.384.707	1.485.896	1.426.516	1.508.576
Myanmar	1.130.214	1.082.187	1.144.813	1.167.357	1.197.078
Diğer	10.355.505	10.930.478	11.273.685	11.758.955	12.089.890
Dünya	82.534.047	85.164.211	87.720.969	91.129.101	94.415.401

Kaynak: FAO, 2024b

Su ürünleri, özellikle deniz balıkları, tatlı su balıkları, kabuklular (karides, istiridye, midye) ve yumuşakçalar (ahtapot, kalamar) gibi gıdalar, birçok kültürde önemli besin kaynağıdır. 2020 yılında toplam su ürünleri tüketimi 178 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu rakamın %70'i Asya Kıtası'nda tüketilirken, dünyada ilk sırada Çin, ABD, Japonya, Endonezya ve Hindistan gelmektedir.

Dünyada balık tüketimi, 1961 yılında kişi başına 9,1 kg iken 2022 yılında 20,7 kg'a yükselmiştir. Kişi başına tüketimdeki bu artışın başlıca sebepleri artan arz, koruma ve dağıtım teknolojisindeki gelişmeler, değişen tüketici tercihleri ve gelir artışı olarak açıklanabilir.

Dünyada 2022 yılında yaklaşık 187 milyon tona ulaşan toplam su ürünleri üretiminin 165 milyon tonu doğrudan gıda temini için kullanılırken, geriye kalan kısmı başta balık unu ve balık yağı üretimi olmak üzere gıda dışı ürünlerin üretiminde kullanılmıştır (FAO, 2024a).

Dünyada Su Ürünleri Ticareti

Dünyada 2022 yılında su ürünleri ticareti, rekor seviye olan 193 milyar dolara ulaşmıştır. Su ürünleri ticareti 230'dan fazla ülkenin katılımı ile oldukça yaygın bir ağa sahiptir. Su ürünleri ticaret değeri toplam tarımsal ticaret miktarının %9,1'ini, küresel ticaretin %1'ini oluşturmaktadır.

En çok ticareti yapılan ürünlerin %65'ini yüzgeçli balıklar, %23'ünü kabuklular ve %11'ini yumuşakçalar oluşturmaktadır.

Su ürünleri, dünyada en çok ticareti yapılan gıda ürünlerindendir. Uluslararası su ürünleri ticaretinin yıllar içinde önemli ölçüde büyümüş olmasında küresel ekonomik büyüme ve teknolojik ilerleme etkili olmuştur. Su ürünleri ticaret değeri, ticaret miktarına göre daha fazla artış göstermektedir

Ekonomik değere sahip ürünlerin ticaretindeki sıralama ise somon (%20), karides (%17), morina ve mezgıt (%9) şeklinde gerçekleşmiştir.

Bu ürünler, özellikle yüksek talep gören ve değerli deniz ürünleri olarak birçok ülkenin dış ticaretinde önemli bir pay sahibidir.

Dünya Su Ürünleri İhracatı

Çin, 2002 yılından itibaren en büyük ihracatçı ülke konumunda olup uluslararası su ürünleri ihracatının %9'unu gerçekleştirmektedir. Çin'in ihracat yaptığı su ürünleri arasında en büyük rolü işlenmiş balık ürünleri almaktadır.

Tablo 5. Dünya su ürünleri ihracatı (ton)

Ülkeler	2018	2019	2020	2021	2022
Çin	4.229.964	4.174.873	3.725.798	3.707.268	3.680.688
Norveç	2.722.349	2.652.554	2.705.848	3.096.447	2.945.034
Rusya	2.329.799	2.187.977	2.342.836	1.997.919	2.443.526
Vietnam	1.729.930	1.979.616	1.790.971	1.945.305	2.440.881
Peru	1.568.892	1.764.072	1.451.062	1.969.105	1.657.065
Ekvator	1.097.529	1.100.135	1.152.700	1.395.112	1.624.747
Hindistan	1.435.721	1.366.815	1.140.808	1.363.598	1.605.489
Şili	1.326.476	1.298.818	1.494.351	1.430.713	1.525.262
Hollanda	1.415.534	1.418.302	1.373.894	1.420.794	1.485.373
Tayland	1.393.516	1.391.349	1.481.362	1.354.430	1.364.813
Diğer	21.932.704	21.936.637	21.120.579	21.596.572	21.214.027
Dünya	41.182.414	41.271.147	39.780.209	41.277.263	41.986.906

Kaynak: FAO, 2024b

FAO tarafından 2024 yılında yayınlanan “Dünya Balıkçılık ve Su Ürünleri Yetiştiriciliğinin Durumu” raporuna göre; dünya genelinde 2022 yılında 42 milyon ton olan su ürünleri ihracatının parasal değeri 193 milyar dolardır.

Dünya Su Ürünleri İthalatı (ton)

Dünyada 41 milyon ton olan su ürünleri ithalatının değeri 193 milyar dolardır. Toplam ithalat değerinin %17'sine denk gelen 32 milyon dolar ile ABD, su ürünleri ithal eden en büyük

pazardır. Su ürünleri canlı ağırlık ithalatında 2022 yılı verilerine göre ilk sırada 6 milyon ton ile Çin gelmektedir.

Çin, ithal ettiği ürünlerin büyük bir kısmını iç tüketimde kullanmamakta, işleyip yeniden ihraç etmektedir. Özellikle işlenmiş deniz ürünlerine olan talep yüksektir. Somon, karides ve ton balığı gibi ürünler en çok ithal edilen su ürünleridir.

Tablo 6. Dünya su ürünleri ithalatı (ton)

Ülkeler	2018	2019	2020	2021	2022
Çin	4.964.629	5.984.437	5.390.844	5.423.019	6.116.958
ABD	2.884.129	2.810.701	2.893.124	3.256.355	3.308.579
Japonya	2.324.887	2.405.004	2.197.932	2.152.012	2.171.710
Tayland	2.123.347	1.983.139	2.149.345	2.097.008	2.147.593
İspanya	1.752.114	1.809.784	1.698.162	1.799.955	1.809.314
Kore	1.538.561	1.507.651	1.509.752	1.633.330	1.696.400
Fransa	1.173.033	1.166.508	1.138.662	1.272.161	1.272.395
Danimarka	1.423.982	1.358.001	1.296.794	1.327.856	1.222.874
Hollanda	1.098.558	1.069.314	1.109.298	1.171.026	1.158.258
İtalya	1.115.800	1.131.763	1.106.242	1.028.030	1.133.876
Diğer	18.895.531	19.099.504	18.759.828	19.344.522	19.438.397
Dünya	39.294.570	40.325.807	39.249.983	40.505.274	41.476.353

Kaynak: FAO, 2024b

FAO'nun yayımladığı son rapora göre 2022 yılında, su ürünleri toplam ithalatının yaklaşık %75'i gelişmiş ülkeler tarafından yapılmıştır. İthalat fiyatı gelişmiş ülkelerde kilogram başına ortalama 3,2 dolar (canlı ağırlık eşdeğeri) olurken, diğer ülkeler için kilogram başına 1,4 dolardır.

Türkiye Su Ürünleri Üretimi

Ülkemizde su ürünleri üretimi geçmişte avcılık karakterli olmasına karşın, su ürünleri yetiştiriciliğinin üretimdeki payı yıllar içinde artış göstermiştir. Türkiye'de son yıllarda yetiştiricilik sistemlerinde önemli gelişmeler olmuş, denizlerdeki balık çiftliklerinin açık ve derin sulara taşınması buradaki şartlara uygun yeni tekniklerin kullanılmasını zorunlu kılmış, buna bağlı olarak kafes boyutlarında ve yapılarında, ağ sistemlerinde, yemleme sistemlerinde dünya standartlarının üzerinde bir teknoloji uygulanarak iyileştirmeye gidilmiştir.

Türkiye Su Ürünleri Üretim Miktarı (bin ton)⁴



Su ürünleri üretimi 2023 yılında bir önceki yıla göre %18,6 artarak 1 milyon 7 bin 921 ton olarak gerçekleşti. Üretimin %45'ini avcılık yoluyla elde edilen deniz balıkları, %55'ini ise yetiştiricilik ürünleri oluşturmuştur.

Türkiye Su Ürünleri Yetiştiriciliği Miktarı (bin ton)⁵



Yetiştiricilik yoluyla yapılan üretimin 2023 yılında 399 bin 529 tonu (%72,1) denizlerde, 154 bin 333 tonu (%27,9) iç sularda gerçekleşmiştir. Yetiştirilen en önemli balık türleri iç sularda 154 bin 6 ton ile alabalık, denizlerde ise 160 bin 802 ton ile levrek ve 154 bin 11 ton ile çipura olmuştur.

⁴ Kaynak: TEPGE, Su Ürünleri Ürün Raporu 2023

⁵ Kaynak: TEPGE, Su Ürünleri Ürün Raporu 2023

Türkiye, su ürünleri dış ticaretinde net ihracatçı konumunu sürdürmeye devam etmektedir. Son yıllarda su ürünleri yetiştiriciliği üretimi ve işleme teknolojilerindeki gelişmelere paralel olarak Türkiye'nin su ürünleri ihracatında da önemli bir artış görülmüştür. İhracat-ithalat verileri incelendiğinde, 2022 yılında ihracatın, ithalattan miktar olarak 136 bin ton, değer olarak 1 milyar 338 milyon dolar daha fazla olduğu görülmektedir.

Türkiye Su Ürünleri Yetiştiriciliği Miktarı (ton)

Su ürünleri yetiştiriciliği, Türkiye'nin son yıllarda büyük bir atılım yaptığı alanlardan biridir. 2023 yılında Türkiye'de su ürünleri üretiminin %55'ini yetiştiricilik üretimi oluşturmaktadır. Yetiştiricilik üretiminin %72'si denizlerde, %28'i iç sularda gerçekleşmiştir.

Deniz balıklarından levrek, çipura, tatlı su balıklarından ise alabalık yaygın olarak yetiştirilmektedir. Türkiye, bu alandaki üretimiyle Avrupa'da önde gelen ülkelerden biridir.

Tablo 8. Türkiye su ürünleri yetiştiriciliği miktarı (ton)

Yıllar	Denizlerde Yetiştiricilik	İç sularda Yetiştiricilik	Toplam
2013	110.375	123.019	233.394
2014	126.894	108.239	235.133
2015	138.879	101.455	240.334
2016	151.794	101.601	253.395
2017	172.492	104.010	276.502
2018	209.370	105.167	314.537
2019	256.930	116.426	373.356
2020	293.175	128.236	421.411
2021	335.644	136.042	471.686
2022	368.742	146.063	514.805
2023	399.529	156.758	556.287

Kaynak: TÜİK, 2024a

TÜİK verilerine göre, Türkiye su ürünleri ticareti 2022 yılında bir önceki yıla göre en büyük artışı göstermiş olup, ihracatta %5, ithalatta ise %10 oranında artış kaydedilmiştir. 2022 yılında gerçekleşen 1 milyar 651 milyon dolarlık su ürünleri ihracatı 103 ülkeye yapılmış olup, bu ülkelerin %67'si Avrupa Birliği ülkeleridir.

İllere Göre Su Ürünleri Yetiştiriciliği (ton)

Yetiştiricilikte uygulanan diğer bir yöntem kapalı devre sistemidir. Kapalı devre yetiştiricilik sistemleri, suyun filtre edilerek tekrar kullanıldığı ve daha kontrollü bir ortamda balık yetiştiriciliğinin yapıldığı sistemlerdir. Bu sistemler, daha az su kullanımı ve daha çevre dostu bir üretim sağlamaktadır.

2023 yılında Denizlerde yetiştiricilikle su ürünleri üretiminin %32'si Muğla'da gerçekleştirilmektedir. Denizlerde sırayla en fazla üretim Akdeniz, Ege ve Karadeniz kıyılarında yapılmaktadır.

Tablo 9. İllere göre su ürünleri yetiştiriciliği (ton)

İller	2019	2020	2021	2022	2023
Muğla	128.706	141.459	144.295	170.206	176.108
İzmir	85.975	99.640	111.547	111.229	106.996
Elazığ	21.550	23.000	26.500	31.106	39.195
Aydın	25.779	23.571	30.238	27.371	29.007
Mersin	17.843	19.418	26.299	28.214	28.927
Sinop	5.353	6.638	6.638	18.405	25.869
Trabzon	7.702	8.315	11.040	13.256	18.259
Artvin	5.353	6.638	7.212	7.057	14.752
Samsun	6.341	12.569	14.721	13.971	13.269
Hatay	945	3.364	5.602	6.084	8.515
Diğer	67.809	28.744	37.319	44.787	95.390
Türkiye	373.356	421.411	471.686	514.805	556.287

Kaynak: TÜİK, 2024a

2023 yılında Türkiye’de üretilen 190 bin ton alabalığın yaklaşık 40 bin tonu Elazığ’da üretilmiştir. Bu üretimin ihracat karşılığı ise 60 milyon doların üzerinde olup bu üretim miktarı ile il genelinde önemli bir istihdam kaynağı oluşturmuştur.

Türlerine Göre Su Ürünleri Yetiştiricilik Üretim Miktarı (ton)

Tablo 10. Türlerine göre su ürünleri yetiştiricilik üretim miktarı (ton)

Türler	2019	2020	2021	2022	2023
Levrek	137.419	148.907	155.151	156.602	160.802
Alabalık (İç su)	116.053	127.905	135.732	145.649	156.431
Çipura	99.730	109.749	133.476	152.469	154.011
Alabalık (Deniz)	9.411	18.182	31.509	45.454	66.055
Midye	4.168	4.037	4.585	5.469	8.738
Granyöz (Sarıağız)*	3.375	7.428	5.913	4.771	6.149
Orkinos	2.327	4.338	4.952	3.879	3.674
Diğer	873	865	368	512	427
Toplam	373.356	421.411	471.686	514.805	556.287

Kaynak: TÜİK, 2024a

Türkiye'de su ürünleri yetiştiriciliği yapılan türler oldukça çeşitlidir. Hem denizlerde hem de iç sularda yetiştiriciliği yapılan türlerin %40'ını alabalık, %29'unu levrek, %28'unu çipura oluşturmaktadır.

Su ürünleri avcılığı, hem ekonomik açıdan önemli bir gelir kaynağı hem de balıkçılık sektörünün temelini oluşturmaktadır. Su ürünleri avcılığı 2023 yılında bir önceki yıla göre %36 artarak, 454 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

Grafik 3. Türkiye avcılık ve yetiştiricilik miktarları

Kaynak: TÜİK, 2024a

Tablo 12. Denizlere göre avcılık miktarı (ton)

Kaynak: TÜİK, 2024a

2023 yılında %60 ile en çok artan tür Türkiye’de tüketim alışkanlığı bulunmayan, balık unu ve yağı fabrikalarının hammaddesi olan çaçada olmuştur. Çaçadaki bu artışın sebebi, deniz suyunda parametrelerin değişikliği ile açıklanabilir.

Su Ürünleri İthalat Miktarı

Su ürünlerinde ithalatın en fazla (%12) gerçekleştiği Fas’tan uskumru ve sardalya ithalatı yapılırken Norveç’ten ithal edilen ürünler yoğunlukla uskumru/kolyoz ve somondur.

Tablo 16. Su ürünleri ithalat miktarı (ton)

Ülkeler	2019	2020	2021	2022	2023
Fas	21.217	21.601	37.391	33.316	33.906
Norveç	19.174	12.073	20.986	24.524	14.434
İspanya	8.719	8.727	10.964	11.969	12.849
Seyşeller	5.254	5.925	13.508	9.383	10.393
Malezya	3	363	4.141	8.237	7.939
İzlanda	6.638	5.930	3.642	5.456	3.237
Tanzanya	194	17	26	2.509	3.121
Hindistan	3.263	2.430	2.760	2.283	2.889
Çin	4.353	2.892	2.540	3.202	2.336
Kore	744	937	1.127	491	1.577
Şili	620	602	652	1.267	1.418
Diğer	119.260	65.919	119.442	210.343	184.970
Dünya	189.439	127.416	217.179	312.980	279.069

Kaynak: TÜİK, 2024b

Su Ürünleri İhracat Miktarı (bin ton)

Su ürünlerinin 2023 yılı ihracat değeri 1,7 milyar doları aşmıştır. Türkiye’de 2023 yılında üretilen su ürünleri, dünya genelinde 95 ülkeye ihraç edilmiştir.

Pazar Konsantrasyonu ve Jeopolitik Riskler: Şirketin ihracat yaptığı ülkelerin sınırlı sayıda olması, örneğin Japonya ve Rusya'ya olan yüksek bağımlılık, bu ülkelerdeki ticaret politikaları, lojistik kesintiler veya ekonomik durgunlukların şirketin satış gelirlerini doğrudan etkileyebilme potansiyeli yaratmaktadır.

İş Gücü ve Teknik Uzmanlık Kısıtı: Özellikle Karadeniz bölgesinde balıkçılık sektöründe teknik yeterliliğe sahip iş gücüne ulaşmak zaman zaman zorlaşabilmekte; bu da üretim kapasitesini artırma planlarını sınırlayabilmektedir.

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

Şirket'in net satış gelirleri, su ürünleri yetiştiriciliği ve bu ürünlerin işlenmesi faaliyetlerinden elde edilmekte olup, gelirlerin tamamına yakını şirketin doğrudan ürettiği ürünlerin satışından oluşmaktadır. Faaliyet alanı itibarıyla, satışların büyük bölümü yetiştirilen somon, levrek ve çipura gibi balık türlerinin hem taze hem de işlenmiş formda yurt içi ve yurt dışı pazarlara satışından sağlanmaktadır. Coğrafi dağılım açısından bakıldığında, Şirket'in ihracat ağırlıklı bir satış yapısı bulunmaktadır. 2022–2024 döneminde toplam satış gelirlerinin önemli bir bölümü Japonya, Rusya ve Avrupa Birliği ülkeleri başta olmak üzere uluslararası pazarlardan elde edilmiştir. 2024 yılında ise yurt içi satışların görece artış gösterdiği ve toplam satışlar içerisindeki payının bir önceki yıla göre yükseldiği görülmektedir. Bu durum, şirketin iç pazara yönelik stratejilerini çeşitlendirdiğini ve dağıtım kanallarını güçlendirdiğini göstermektedir.

Aşağıdaki tabloda, 2022–2024 yılları itibarıyla net satışların faaliyet türlerine ve coğrafi pazarlara göre dağılımı sunulmaktadır:

Coğrafi Satışlar (Ülke)	31 Aralık 2024	Pay %	31 Aralık 2023	Pay %	31 Aralık 2022	Pay %
Türkiye	898.096.953	40,2%	607.173.746	46,4%	220.798.871	33,8%
Rusya Federasyonu	1.884.198.418	45,4%	2.150.677.884	45,0%	2.764.364.414	57,4%
Beyaz Rusya	466.575.216	11,2%	278.344.385	5,8%	157.687.311	3,3%
Japonya	58.614.815	1,4%	37.611.311	0,8%	57.336.924	1,2%
Gürcistan	16.359.901	0,4%	18.837.004	0,4%	18.697.609	0,4%
Vietnam	12.044.779	0,3%	32.853.950	0,7%	131.104.468	2,7%
Ukrayna	8.849.407	0,2%	4.174.857	0,1%	--	0,0%
Almanya	8.092.291	0,2%	12.249.269	0,3%	4.641	0,0%
Bulgaristan	6.825.103	0,2%	--	0,0%	--	0,0%
Danimarka	6.807.741	0,2%	3.965.864	0,1%	9.692	0,0%
Güney Kore Cumhuriyeti	5.234.502	0,1%	25.491	0,0%	12.770	0,0%
Çin Halk Cumhuriyeti	4.095.168	0,1%	--	0,0%	--	0,0%
Birleşik Devletler	2.869.130	0,1%	2.351.045	0,0%	1.352.170	0,0%
Kenya	2.287.938	0,1%	--	0,0%	--	0,0%
Azerbaycan-Nahcivan	1.543.605	0,0%	--	0,0%	--	0,0%
Malezya	1.457.455	0,0%	857.901	0,0%	--	0,0%
Litvanya	5.699	0,0%	--	0,0%	--	0,0%

Birleşik Arap Emirlikleri	--	0,0%	--	0,0%	1.620.437	0,0%
Birleşik Krallık	--	0,0%	4.707.661	0,1%	--	0,0%
Endonezya	--	0,0%	1.991.758	0,0%	--	0,0%
İsrail	--	0,0%	6.484.834	0,1%	--	0,0%
Kanada	--	0,0%	4.427.443	0,1%	5.393.637	0,1%
Katar	--	0,0%	6.564	0,0%	--	0,0%
Tayland	--	0,0%	--	0,0%	51.080.021	1,1%
Toplam	3.383.958.121	100%	3.166.740.967	100%	3.409.462.965	100%

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

İzahnamede yer verilen 7.1.1 ve 7.2. maddelerinde açıklanan faaliyet konuları, üretim yapısı, pazar dağılımı ve satış bilgileri esas olarak Şirket'in olağan işleyişi çerçevesinde, herhangi bir doğrudan olağanüstü olaydan etkilenmeden gerçekleşmiştir. 2022–2024 dönemi içinde Şirket'in faaliyetlerini doğrudan sekteye uğratan bir doğal afet, salgın, savaş, grev veya benzeri mücbir sebep yaşanmamıştır.

Bununla birlikte, söz konusu dönem boyunca Türkiye ekonomisinde yüksek enflasyon, döviz kuru dalgalanmaları ve faiz oranlarındaki artışlar gibi makroekonomik gelişmeler, faaliyet ortamını genel olarak etkilemiştir. Bu unsurlar olağan dışı gelişmeler değil, ekonomik döngünün bir parçası olarak değerlendirilmekte olup, Şirket bu konjonktürde faaliyetlerini sürdürebilir şekilde devam ettirmiştir.

Ancak, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının su ürünleri üretim tesislerinin yer aldığı Rize ve Trabzon, gibi iller deprem, sel ve aşırı yağış gibi doğa olaylarına açık bölgelerdedir. Bu tür olayların gerçekleşmesi halinde, fiziki varlıklara veya lojistik süreçlere geçici etkiler söz konusu olabilir. Bu riskler göz önünde bulundurularak Şirket, tesislerini ilgili afet risklerine karşı sigorta altına almakta ve operasyonel sürekliliği koruyacak önlemleri almaktadır.

Diğer yandan, Şirket'in satışlarının büyük bölümü ihracata dayalı olup, özellikle Japonya ve Rusya gibi ülkelere yoğun ihracat gerçekleştirilmektedir. Bu pazarlarda yaşanabilecek ekonomik krizler, siyasi gerilimler, ithalat kısıtlamaları, yaptırımlar veya lojistik aksaklıklar ihracat hacmini ve döviz gelirlerini etkileyebilir. Örneğin, Rusya'ya yönelik ABD, AB veya diğer ülkelerce uygulanabilecek yeni yaptırımlar ya da mevcut yaptırımların ağırlaştırılması, dış ticaret operasyonlarını dolaylı olarak etkileyebilir.

Şirket, bu tür riskleri yönetebilmek amacıyla ihracat pazarlarında müşteri portföyünü çeşitlendirmeye, alternatif rotalar ve pazarlar geliştirmeye, yurt içi pazar payını da güçlendirmeye odaklanmaktadır. Ayrıca döviz riskine karşı doğal dengeleme yöntemleri uygulanmakta, döviz gelir-gider dengesi izlenmekte ve gerektiğinde finansal türev araçlar ile riskten korunma stratejileri değerlendirilmektedir.

- **FAO 2024 Dünya Su Ürünleri Raporu:** Küresel su ürünleri arz-talep dengesi, yetiştiriciliğin payı, kişi başı tüketim ve ihracat öngörülerini hakkında bilgiler sunulmuştur.
- **OECD-FAO 2022 Raporu:** 2022 sonrası için tarımsal ve su ürünleri üretim öngörülerini esas alınmıştır.
- **TÜİK 2023 Verileri:** Türkiye su ürünleri üretim miktarları, iç sularda ve denizlerde yetiştiricilik oranları, ihracat miktar ve yönleri ile üretici fiyatları temel alınmıştır.
- **Tarım ve Orman Bakanlığı Destek Programları:** 2023 yılında verilen alabalık, somon ve kuluçkahane destek ödemeleri ve programlar değerlendirilmiştir.
- **TEPGE Su Ürünleri Raporu 2023:** Türkiye’de sektörün yapısı, katma değer zinciri ve bölgesel üretim avantajlarına dair bilgiler alınmıştır.

Şirketin ihracat pazarları ile ilgili olarak Japonya, Rusya ve Avrupa ülkelerine ilişkin değerlendirmelerde, TÜİK dış ticaret verileri ve ihracatçı birlikleri raporları dikkate alınmıştır.

Ayrıca, Şirket’in rekabet avantajına ilişkin “entegre üretim yapısı, kuluçkahane kontrolü, lojistik altyapı ve katma değerli üretim” gibi unsurlar, doğrudan Şirket tarafından hazırlanmış olan tanıtım ve faaliyet belgelerinden, üretim şemalarından ve izahname eklerinden alınan verilerle desteklenmiştir.

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

İhraççının personelinin şirkete fon sağlamasını mümkün kılan herhangi bir anlaşma, uygulama veya düzenleme bulunmamaktadır.

İhraççının faaliyetleri kapsamında, çalışanlar tarafından şirkete doğrudan veya dolaylı finansal kaynak aktarımına imkân tanıyan bir model, ortaklık yapısı, kredi veya benzeri herhangi bir yükümlülük ilişkisi söz konusu değildir.

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

İhraççının ve bağlı ortaklıklarının, 31.12.2024 tarihli finansal tablo döneminden önceki son 12 ay içerisinde, faaliyetlerine geçici veya sürekli olarak ara vermesine neden olan herhangi bir olay meydana gelmemiştir.

Bu dönemde, şirketin üretim tesisleri ve operasyonel faaliyetlerinde, doğal afet, yasal kısıtlama, iş gücü kaybı, grev, salgın hastalık ya da benzeri olağanüstü bir nedenle işe ara verilmesi söz konusu olmamıştır. Tüm üretim ve satış faaliyetleri planlanan şekilde devam etmiştir.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

Şirket'in SPKn'nun 26 ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Hasan KUZUOĞLU'na aittir. Hasan KUZUOĞLU'nun pay sahibi olduğu diğer ortaklıklar ile Şirket'in bu ortaklıklar ile olan ilişkilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
Kuzuoğlu Et Balık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Kuzuoğlu Et Balık Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Faaliyet Konusu	canlı-cansız sıcak, soğuk, dondurulmuş, kurutulmuş ve konsantresi yapılmış besin maddelerinin, balık pazarlanması konusunda toptan ve perakende satış yapmak amacı ile gerekli olan satış mağazalarını açmak ve işletmek, Her türlü dana, sığır, koyun, kuzu, keçi eti toptan ve perakende alımı, satımı, ithalatı ve ihracatını yapmak. Her türlü kümes hayvanlarının etlerinin toptan ve perakende alım satımını yapmak, her türlü gıdaların yaş meyve ve sebzelerin un haline getirilmiş, konsantre edilmiş, konserve ve salamura halde bulunan her türlü gıda maddesinin, her türlü yağların toptan ve perakende ticareti, ithalatını ve ihracatını yapmak
Sermayesi	100.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı	100.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı (%)	100
Şirket'in Oy Hakkı (%)	100
Yedekleri	0
Net Dönem Zararı	406.836.784 TL
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
Abu Su Ürünleri ve Turizm Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	
Ticaret Unvanı	Abu Su Ürünleri ve Turizm Ticaret Sanayi Ltd. Şti.
Faaliyet Konusu	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak satın almak kiraya vermek satmak, denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve salmın (somon) her cins Tatlısu balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek
Sermayesi	500.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı	500.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı (%)	%100
Şirket'in Oy Hakkı (%)	%100
Yedekleri	0
Net Dönem Zararı	412.605.012 TL
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Laviya Balıkçılık ve Su Ürünleri Üretim A.Ş.

Faaliyet Konusu	her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak kiraya vermek satmak, Denizlerde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins Tatlısu balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü balığını yetiştirmek ve yetiştirtmek
Sermayesi	350.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı	350.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı (%)	%100
Şirket'in Oy Hakkı (%)	%100
Yedekleri	0
Net Dönem Kar	190.752.377 TL
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
Sea Breeze Su Ür. Gıda Üretim Paz. San. ve Tic. A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Sea Breeze Su Ür. Gıda Üretim Paz. San. ve Tic. A.Ş.
Faaliyet Konusu	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli gördüğü durumlarda üretim, pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak satın almak kiraya vermek satmak, Denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins tatlı su balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek ve yetiştirtmek
Sermayesi	100.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı	100.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı (%)	%100
Şirket'in Oy Hakkı (%)	%100
Yedekleri	0
Net Dönem Zararı	1.680.128 TL
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Tic. San. Ltd. Şti.	
Ticaret Unvanı	Selazur Su Ürünleri Turizm Tarım Tic. San. Ltd. Şti.
Faaliyet Konusu	Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimini yapmak üzere çiftlikler kurmak, su ürünlerinin alımı, satımı, ihracatı ve ithalatını yapmak, bu ürünlerin üretimi için entegre tesisler kurmak, balık ağları ve iplikleri, halat, kurşun, mantar, misine olta, muşamba, branda gibi balıkçılıkta kullanılan bilumum aksesuarların ticareti, ithalat ve ihracatını yapmak,

	balıkların, kabuklu deniz hayvanlarının ve yumuşakcalarının işlenmesi ve saklanması (dondurulması, kurutulması, pişirilmesi, tütülenmesi, tuzlanması, salamura edilmesi, konservelenmesi vb. faaliyetler)
Sermayesi	500.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı	500.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı (%)	100
Şirket'in Oy Hakkı (%)	100
Yedekleri	0
Net Dönem Zararı	44.799.833 TL
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.
Panagia Turizm A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Panagia Turizm A.Ş.
Faaliyet Konusu	Otel, motel, kamping, pansiyon, tatil köyü, dinlenme evleri, termal istasyonu, plaj, pastane, lokanta, kafeterya, çay bahçesi, kıraathaneler, nargile salonları gibi konaklama, dinlenme, gezme, eğlenme, yiyecek ve içecek yerleri, komple turistik tesisler, yüzme havuzu, hamam, sauna, turistik alanlar, otoparklar, su sporları, kış sporları, doğa sporları, dağ turizmi, kaplıca turizmi, açık ve kapalı spor salonları, gece kulübü, dağ, deniz, aqua parklar ve diğer su spor ve eğlenceleri, rafting, su kayağı, yüzme ve bu alandaki diğer dağ ve su sporlarına yönelik faaliyetler ve bu faaliyetler için gerekli tesis ve işletmeleri kiralamak, devralmak, devretmek, inşaa etmek veya satın almak, satmak, işletmek
Sermayesi	298.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı	298.000 TL
Şirket'in Sermaye Payı (%)	100
Şirket'in Oy Hakkı (%)	100
Yedekleri	0
Net Dönem Zararı	118.818.788 TL
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Şirket'in Sermaye Taahhütü	Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi 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:

İzahnamede yer alan son finansal tablo tarihi olan 31.12.2024 itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (31.12.2024)								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	2017-2024	536.985,51	Rize, Artvin, Sinop, Samsun, Kütahya, Mardin, İzmir, İstanbul, Sakarya	180.909.496	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Yer altı ve yer üstü düzenlemeleri	2020-2020	-	Rize	723.346	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Binalar	2021-2023	100.445,39	Rize, Artvin, Sinop, Samsun, Kütahya, Mardin, İzmir, İstanbul, Sakarya	1.055.549.681	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	2018-2024	-	Rize, Artvin, Trabzon, Ordu, Sinop, Mardin, İstanbul, Adana	1.202.759.290	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Taşıtlar	2017-2024	-	Rize, Ordu, Artvin, Trabzon, Adana	51.472.697	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Demirbaşlar	2019-2024	-	Rize, Artvin, Trabzon, Ordu, Sinop, Mardin, İstanbul, Adana	180.295.099	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Özel Maliyetler	2020-2024	-	Rize	12.761.897	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2020-2024	-	Rize, Artvin, Trabzon, Ordu, Sinop, Mardin, Adana	34.064.830	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
TOPLAM				2.718.536.336				

Şirket'in finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (31.12.2024 itibarıyla)					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Elektrikli Forklift	2020	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	200.893,97	Fabrika Yükleme/Boşaltma	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
Mazotlu Forklift	2020	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	110.096,41	Fabrika Yükleme/Boşaltma	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
Jeneratör(2000510201)	2020	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	70.196,78	Fabrika	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O

Füme Makinesi	2020	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	1.097.138,88	Fabrika Balık işleme	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O
Füme Dilimleme Makinesi	2021	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	270.232,92	Fabrika Balık işleme	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O
İç alma hattı	2021	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	477.027,96	Fabrika Balık işleme	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O
Füme Makinesi ve tambur filitre	2021	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	797729,28	Fabrika Balık işleme	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O
İş makinesi jcb	2021	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	805.706,52	Üst yapı hazırlama	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O
Forklift	2022	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	559.533,96	Fabrika Yükleme/Boşaltma	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O
Tambur Su Arıtma	2021	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	110.094,12	Üst yapı hazırlama	İŞ FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.
Forklift	2022	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	819.096,36	Fabrika Yükleme/Boşaltma	YAPI KREDİ FİNANSAL KİRALAMA A.O

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

2872 sayılı Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına yönelik olarak işletmelerin alması gereken önlemleri ve bu önlemlerin yerine getirilmemesi durumunda uygulanacak yaptırımları genel çerçevede düzenlemektedir. Şirket ve Bağlı Ortaklıklar, faaliyetlerini Çevre Kanunu ile buna bağlı ikincil düzenlemeler kapsamındaki yükümlülüklerle uygun şekilde yürütmekle yükümlüdür. Zira çevre mevzuatına aykırılıklar, Şirket ve Bağlı Ortaklıklar'ın faaliyetlerinin geçici ya da kalıcı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası ile karşı karşıya kalmasına neden olabilmektedir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Uyarınca alınması gereken belgeler

10.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca, çevreye etkisi olan ve yönetmelik ekinde yer alan faaliyet listesinde belirtilen işletmelerin, çevre izni veya çevre izin ve lisansı alma yükümlülüğü bulunmaktadır.

İlgili yönetmeliğin Ek-1 ve EK-2 listelerinde bulunanların öncelikle geçici faaliyet belgesi alması ve bu belge tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde çevre izni veya çevre izin ve lisansı alması zorunludur.

Mevcut durumda Şirket’in Fındıklı Şubesi’nin T.C. Rize Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü 292580846.0.1 belge numaralı 26.07.2024 başlangıç tarihli Çevre İzin Belgesi bulunmaktadır.

- Kuzuoğlu Balıkçılık Gıda San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin Rize İli Merkez İlçesinde Alavallık yetiştiriciliği için yapmış olduğu ÇED başvurusuna ilişkin "ÇED Gerekli Değildir." Kararı 23.03.2023 tarihinde alınmıştır.
- Kuzuoğlu Balıkçılık'ın Adana İli Yumartalık – Karataş ilçelerinde Çipura- Levrek yetiştiriciliği için yapmış olduğu ÇED başvurusuna ilişkin "Çed Olumlu" Kararı alınmıştır.
- Şirketin bağlı ortaklığı olan Panagia Turizm A.Ş.'nin Trabzon Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü tarafından verilen 19.02.202 karar tarihli ve 99147739 220-02 E-202023 karar numaralı "ÇED Gerekli Değildir." kararı bulunmaktadır.

Atık Yönetimi Yönetmeliği

Atık üreticilerinin faaliyetleri kapsamında ortaya çıkan atıkların muhafazası ve bertarafının Atık Yönetimi Yönetmeliği hükümlerine uygun şekilde yürütülmesi ve bunların yönetiminin çevre ve insan sağlığına zarar vermeden sağlanması gerekmektedir. Atık yönetimi yönetmeliği uyarınca atık üreticileri genel olarak atık üretimini en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri almakla, atıklarını ayrı toplamak ve geçici depolamakla, belediye atıklarını ilgili mevzuat kapsamında toplama, taşıma ve bertaraf yükümlülüğü verilmiş kurum ve kuruluşların belirlediği şekilde konut, iş yeri gibi üretildikleri yerlerde çevre ve insan sağlığını bozmayacak şekilde kapalı olarak muhafaza ederek, toplamaya hazır etmekle, ürettikleri atıkların toplanması, taşınması ve geçici depolanması gibi işlemlerden sorumlu olan çalışanların eğitimini sağlamakla, sağlık ve güvenlik ile ilgili her türlü tedbiri almakla, Çevre Bakanlığı'nın belirleyeceği çevrimiçi sistemlere kayıt olarak bildirim yapmak, bilgi vermek ve tutulan kayıtları en az 5 yıl süreyle muhafaza ederek Çevre Bakanlığının ve/veya il müdürlüklerinin inceleme ve denetimine sunmakla yükümlüdür. Bu yönetmelik hükümlerine aykırı hareket edenler hakkında Çevre Kanununda öngörülen müeyyediler uygulanır.

Atık Yönetimi Yönetmeliği madde 9/1 uyarınca atık üreticisi, ürettikleri atıklara ve atıkların önlenmesi ile azaltılmasına yönelik olarak hazırlamakla yükümlü olduğu atık yönetim planını hazırlayarak il müdürlüğüne sunmak ve onay almakla yükümlüdür.

Ancak T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü'nün 12.01.2023 tarihli "Atık Yönetim Planları Hakkında Duyuru" başlıklı duyurusunda AYP'lere dair uygulanması gereken hususların yeniden düzenlendiği açıklanarak atık yönetim planlarının il müdürlüğü onayına sunulması hususuna ilişkin olarak "Atık Yönetim Planları, tüm atık üreticileri tarafından asgari ekteki formattaki bilgileri içerecek şekilde hazırlanır; ancak sadece Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği (ÇİLY) Ek-1'de yer alan işletmeler tarafından il müdürlüğü onayına sunulur. Diğer atık üreticileri güncel atık yönetim planlarını denetim esnasında sunulmak üzere hazır bulundurur." açıklamasında bulunulmuştur.

Şirket'in endüstriyel atık yönetim planının var olduğu ve denetim esnasında sunulmak üzere hazır bulundurulduğu şirket tarafından beyan edilmiş olup şirketin Çevre ve İzin Lisans Yönetmeliği'nin Ek-1'inde yer alan işletmelerden olmadığı dolayısıyla il müdürlüğünün onayının alınmasına gerek olmadığı açıklanmıştır.

Sıfır Atık Yönetmeliği

Sıfır Atık Yönetmeliği'ne göre, 50'den fazla çalışanı bulunan tüzel kişilikler, sıfır atık yönetim sistemini kurarak uygulamaya geçmekle yükümlüdür. Sıfır atık yönetim sistemini kurma zorunluluğu bulunan kuruluşlar, Sıfır Atık Yönetmeliği'nin 17. maddesinde belirtilen süreç doğrultusunda en az temel seviyede sıfır atık belgesi almak zorundadır.

Şirketin bağlı ortaklıklarından Panagia Turizm A.Ş.'nin temel seviye sıfır atık belgesi bulunmaktadır.

Denizlerde Faaliyet Gösteren Balık Çiftliklerinin Çevresel Yönetimi Yönetmeliği

28.10.2020 tarihli ve 31288 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Denizlerde Faaliyet Gösteren Balık Çiftliklerinin Çevresel Yönetimi Yönetmeliği’nin amacı; denizlerde kurulu balık yetiştiriciliği tesislerinin faaliyetlerinin deniz ekosistemi üzerindeki etkilerini izlemek, sınırlamak ve çevresel sürdürülebilirliği sağlamak üzere uygulanacak esasları düzenlemektir. Bu Yönetmelik, deniz ortamında kurulu balık çiftliklerinde çevresel izleme yükümlülükleri, taşıma kapasitesi analizleri, denizel ortamın korunması, denetim esasları ve raporlama yükümlülüklerini kapsamaktadır. Ayrıca, çiftlik alanlarının çevresel uygunluğunun değerlendirilmesi, dip çamuru analizi, su kalitesi ölçümleri, biyoçeşitlilik izlemesi ve faaliyetlerin geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına ilişkin hükümler içermektedir. Şirketin deniz ortamında faaliyet gösteren su ürünleri yetiştiriciliği tesisleri bu Yönetmelik kapsamında çevresel izleme programlarına, taşıma kapasitesi sınırlarına, düzenli denetim ve raporlama yükümlülüklerine tabidir. Şirket, çevresel yönetim planlarını ve izleme faaliyetlerini yönetmeliğe uygun şekilde yerine getirmektedir. Bu Yönetmelik, denizlerde faaliyet gösteren balık çiftliklerinin çevresel etkilerini asgari düzeye indirerek ekosistem temelli ve sürdürülebilir üretim anlayışını benimsemektedir. Şirket, faaliyet gösterdiği alanların çevresel taşıma kapasitesine uygun üretim yapmakta ve yönetmelik uyarınca gerekli çevresel izleme, analiz ve bildirim yükümlülüklerini yerine getirmektedir.

İlgili yönetmeliğe göre balık çiftlikleri, faaliyetlerinin deniz çevresine olan etkilerinin önlenmesi ve çiftliklerin çevreyle uyumlu bir şekilde yönetiminin sağlanması amacıyla faaliyetlerine başlamadan önce Çevresel Yönetim Planı hazırlayarak idareye sunmalıdır. Bu Çevresel Yönetim Planı çevre danışmanlık firmaları tarafından hazırlanmalıdır. İdare, uygun bulunan Çevresel Yönetim Planlarını onaylayarak uygunluk belgesi verir.

TOPLAM						
--------	--	--	--	--	--	--

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Maliyet			
Haklar	8.058.292	11.968.389	24.373.530
Net kayıtlı değeri	8.058.292	11.968.389	24.373.530

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

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklara bağımlı değildir.

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

Yoktur.

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

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri çıkarılarak net defter değerleri üzerinden ölçülmektedir.

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

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan herhangi bir sözleşme veya diğer kısıtlayıcı hükümler bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

YÜKÜMLÜLÜKLER (TL)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	753.916.876	879.437.121	612.828.315
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	744.873.488	414.919.357	150.050.327
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.163.345	4.373.945	1.190.466
Ticari Borçlar	938.189.177	1.844.640.824	871.302.364
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	21.571.414	8.372.113	51.443.339
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	916.617.763	1.836.268.711	819.859.025
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.423.609	21.574.309	13.535.347
Diğer Borçlar	35.096	370.529.788	--
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	10.036	370.529.788	--
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	25.060	--	--
Ertelenmiş Gelirler	193.970.324	170.877.985	135.682.008
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	14.453.820	2.744.684	40.530.976
Kısa Vadeli Karşılıklar	523.995	776.066	238.194
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	523.995	776.066	238.194
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.947.553	2.488.164	3.820.136
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.666.497.283	3.712.362.243	1.829.178.133
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	533.917.849	590.118.215	63.785.270
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	7.427.632	7.565.522	3.138.672
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	214.212.453	--	--
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	214.212.453	--	--
Uzun Vadeli Diğer Borçlar	24.656.310	--	--
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	24.656.310	--	--
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.524.513	14.134.272	4.178.879
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	12.524.513	14.134.272	4.178.879
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.792.270.837	1.737.816.402	1.241.713.808
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.585.009.594	2.349.634.411	1.312.816.629
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.270.324.417	6.105.584.900	4.356.204.618
Ödenmiş Sermaye	100.000.000	100.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	79.431.023	79.431.023	48.365.886
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	21.349.471	21.349.471	20.062.317
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	421.108.662	496.858.416	--
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları	423.612.596	496.858.416	--
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(2.503.934)	--	--
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	5.418.618.387	4.156.711.278	3.530.015.550
Dönem Net Kârı / (Zararı)	229.816.874	1.251.234.712	727.760.865
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	--	--
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	6.270.324.417	6.105.584.900	4.356.204.618
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜK VE ÖZKAYNAKLAR	11.521.831.294	12.167.581.554	7.498.199.380

Bilanço Kalemlerinin Yıllara Göre Analizi: Yukarıdaki tablodan görüldüğü üzere Grup'un toplam varlıkları 31.12.2022 itibarıyla 7.498,2 milyon TL olan toplam varlıklar, 2023 yılında

enflasyon ortamında şirket, kritik girdileri önceden satın alarak maliyet artışlarından korunmaya çalışmıştır. Diğer dönen varlıklar (59,7 milyon TL, 2023) içinde KDV alacakları ve benzeri kalemler yer almakta olup, 2022'ye göre (40,4 milyon TL) artış göstermiştir.

Stoklar ve Canlı varlıklar (Dönen) 2024 yılında dönen varlıklar toplamı 2.719,3 milyon TL ile bir önceki yıla göre %7 civarında azalmıştır. Bu düşüşün en büyük nedeni, canlı varlıklar değerinin 2023 sonundaki 1.006,6 milyon TL seviyesinden 2024 sonunda 457,0 milyon TL'ye gerilemesidir. Canlı varlıklardaki %52'lik düşüş, 2024 yılında yetiştirilen balıkların önemli bir kısmının hasat edilerek stoklara aktarılmasından kaynaklanmaktadır. Nitekim stoklar kalemi 2024 sonunda 745,8 milyon TL'ye yükselmiş ve 2023'e göre %46 artmıştır. Bu, hasat edilen balıkların canlı varlıklardan stoklara geçmesiyle stok değerinin büyüdüğünü göstermektedir. Stok artışı ayrıca yıl içinde maliyet enflasyonunun etkisini de yansıtmaktadır.

Duran Varlıklar: 2024 yılında ise duran varlıklar toplamı 8.802,6 milyon TL'ye inmiş, bir önceki yıla göre %12 azalma görülmüştür. Bu gerilemede birkaç faktör rol oynamıştır: İlk olarak, maddi duran varlıklar 2024 sonunda 2.718,5 milyon TL ile 2023'e kıyasla bir miktar düşmüştür. Bu düşüşün nedeni, 2024 yılında maddi duran varlıklara ilişkin amortisman giderlerinin ve olası değer düşüklüğü kayıtlarının, yeni yatırım harcamalarından daha yüksek olmasından kaynaklanıyor. Ayrıca 2024 yılında bazı varlıkların elden çıkarılması ve yeniden sınıflandırmalar da duran varlık tutarını etkilemiştir. İkinci olarak, yatırım amaçlı gayrimenkullerin değeri 2024 sonunda 728,8 milyon TL ile 2023'e göre sınırlı bir artış (+39,6 milyon TL) göstermiştir; enflasyon etkisiyle bir miktar yukarı yönlü değerlendirme yapılmış ancak 2023'teki kadar dramatik bir artış olmamıştır. Özetle duran varlıklar, 2023 yılında uygulanan parasal yeniden değerlendirme politikaları ile ciddi bir büyüme kaydetmiş, 2024 yılında ise normalleşme sürecine girmiştir. 2022-2024 döneminde şirketin maddi duran varlık portföyü hem yeni yatırımlar hem de yeniden değerlemelerle güçlenmiştir. Ancak 2024'te amortisman, itfa ve olası satış etkileriyle duran varlıklarda bir miktar düşüş yaşanmıştır. Duran varlıklar içerisindeki değişimler, şirketin sabit yatırımlarını ve biyolojik varlık döngüsünü yansıtarak finansal durumu üzerinde önemli etki yaratmıştır.

Maddi Duran Varlıklar: Şirketin duran varlık toplamı 2022 sonunda 5.780,5 milyon TL iken, 2023 sonunda 8.934,9 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu olağanüstü artışın en önemli nedeni, maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemlerindeki değer artışıdır. 2022'de 674,1 milyon TL net defter değerine sahip maddi duran varlıklar, 2023 sonunda 2.897,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yaklaşık %330'luk artış, büyük ölçüde yüksek enflasyon nedeniyle uygulanan yeniden değerlendirme etkisinden ve 2023 içinde yapılan yeni yatırım harcamalarından kaynaklanmıştır. Sermaye malı niteliğindeki varlıkların (örneğin arsa, bina, tesisler, kulükhaneler, kafes sistemleri ve gemiler) gerçeğe uygun değerine yakın düzeyde yeniden

değerlemesi, özkaynaklarda 496,9 milyon TL yeniden değerlendirme artışı yaratırken, maddi duran varlıkların bilançodaki değerini de katlamıştır. Ayrıca, 2023 yılında şirket mevcut ve yeni tesis yatırımları yapmıştır; zira 2022’de 30 milyon TL olan ödenmiş sermaye 2023’te 100 milyon TL’ye çıkarılmış ve ilave kaynaklar büyük ölçüde yatırım harcamalarına yönelmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemi de 2022’de 185,6 milyon TL iken 2023’te 689,2 milyon TL’ye ulaşmıştır. Bu artış, şirketin sahip olduğu arazi, arsa veya binaların 2023 yılında yeniden değerlemeden geçirilmesi ya da portföye yeni gayrimenkul eklenmesi sonucu oluşmuştur. Şirket, yüksek enflasyon döneminde bilançodaki gayrimenkullerini gerçeğe uygun değerine getirmiş; bu sayede 2023 yılında gelir tablosuna da yansıyan önemli bir değer artışı (yatırım faaliyetlerinden gelir) elde edilmiştir.

Canlı varlıklar (uzun vadeli) kalemi, 2023 sonunda 5.243,4 milyon TL iken 2024 sonunda 5.320,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu kalem, 1 yıldan uzun bir üretim döngüsü sonrası hasat edilecek balıkları (yavrular veya genç balıkları) ifade etmektedir. 2024'teki sınırlı artış, üretim planlaması çerçevesinde uzun vadeli balık stokunun korunduğunu göstermektedir. Hasat yaklaşan biyolojik varlıkların kısa vadeli gruba transferi ve üretim optimizasyonu bu değişimde belirleyici olmuştur. Nitekim kısa vadeli canlı varlıklar 2024 sonunda 457,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş, önceki yıla kıyasla %54 oranında düşüş göstermiştir. Bu azalma, hasat edilen varlıkların stoklara aktarıldığını ve yıl sonunda kafeslerde daha az canlı varlık bulunduğunu ortaya koymaktadır. Canlı varlıkların değerlemesi, Türkiye Finansal Raporlama Standardı 41 (TMS 41) "Tarımsal Faaliyetler" standardına uygun olarak, gerçeğe uygun değer (GUD) esasına göre yapılmaktadır. Grup, üretim döngüsü süren Türk somonu varlıklarını, aktif bir piyasadan alınan fiyatlar veya benzer varlıklar için geçerli referans fiyatlara dayanarak değerlemektedir. Hasat edilmemiş canlı varlıkların dönem sonu itibarıyla gerçeğe uygun değerleri ile önceki dönem sonu değerleri arasındaki fark, "canlı varlık gerçeğe uygun değer farkı kârı" olarak gelir tablosunun "Canlı Varlık Gerçeğe Uygun Değer Farkları" kaleminde muhasebeleştirilmektedir. 2024 döneminde bu kapsamda 1.546,6 milyon TL gelir kaydedilmiş, bu tutar şirketin brüt kârını önemli ölçüde artıran temel unsur olmuştur. TMS 41'e göre bu gelir kalemi nakit yaratmayan muhasebe kazancı niteliğinde olup, üretim döngüsündeki biyolojik büyümenin ve fiyat artışlarının finansal tablolara yansıtılmasını sağlamaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar 2023'te 12,0 milyon TL'den 2024'te 8,1 milyon TL'ye inmiş, amortisman/itfa payı ayrılması ve yeni önemli bir yazılım, lisans alımı olmaması nedeniyle azalış göstermiştir.

Uzun vadeli diğer alacaklar, 2022’de 29,2 milyon TL olan uzun vadeli diğer alacaklar 2023’te 45,1 milyon TL’ye yükselmiş, 2024’te ise 0,5 milyon TL gibi çok düşük bir seviyeye çekilmiştir. 2023’teki 45,1 milyon TL’nin tamamına yakını ilişkili taraflardan alacaklardan oluşmaktadır.

Bu tutarın neredeyse tamamen ortadan kalkması, ilgili alacağın tahsil edilmesi veya grup içi yapısal bir düzenleme ile kapatılmasından kaynaklanmıştır.

Kısa vadeli yükümlülükler, 2022 sonunda 1.829,2 milyon TL iken 2023 sonunda 3.712,4 milyon TL'ye çıkarak yaklaşık %100 oranında artmıştır. 2024 sonunda ise kısa vadeli yükümlülükler 2.666,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 2023'e kıyasla %26 oranında azalmıştır. Bu değişimler, işletme sermayesi finansmanındaki dalgalanmayı ve borç yapısındaki yeniden düzenlemeleri göstermektedir. 2022'den 2023'e kısa vadeli borçlarda görülen sert artışın en önemli kalemleri finansal borçlar ve ticari borçlar olmuştur. 2024 yılında kısa vadeli yükümlülükler, 2023'e kıyasla belirgin şekilde azalmıştır. 2024 sonunda ticari borçlar 981,5 milyon TL ile bir önceki yılın neredeyse yarısına düşmüştür. Şirket, 2024 yılı içinde yüksek tutarlı tedarikçi borçlarını ödeyerek ticari borç yükünü önemli ölçüde azaltmıştır. Bu gelişme, işletme sermayesi açığının bir kısmının kapatıldığını ve tedarikçiler nezdinde borç baskısının hafiflediğini gösterir.

Kısa vadeli finansal borçlar (kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçların cari kısımları ve kısa vadeli kiralama yükümlülükleri toplamı), 2022 sonunda yaklaşık 764 milyon TL seviyesindeyken, 2023 yılı sonunda 1.298,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, büyüme odaklı yatırımların finansmanı kapsamında kredi kullanımının artırıldığını ve bazı uzun vadeli yükümlülüklerin vade yapısının bir yılın altına inmesiyle kısa vadeye devredildiğini göstermektedir. 2023 itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar 879,4 milyon TL, uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları ise 414,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılı sonunda ise kısa vadeli finansal yükümlülüklerde toplam 1.501,9 milyon TL düzeyinde sınırlı bir artış gözlenmiştir. Bu tutar, kısa vadeli borçlanmalardaki düşüş ve yeniden yapılandırılan yükümlülüklerin etkisiyle dengelenmiştir. 2024 yılı itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar 753,9 milyon TL'ye gerilemiş; buna karşın, uzun vadeli borçların kısa vadeye devreden kısmı 744,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu gelişme, şirketin borç yönetiminde esneklik sağladığını ve vadesi gelen yükümlülükleri planlı bir şekilde yöneterek finansal istikrarını koruduğunu göstermektedir.

Ticari borçlar (kısa vadeli) da 2022'de 871,5 milyon TL'den 2023'te 1.844,7 milyon TL'ye fırlayarak neredeyse %112 artış göstermiştir. Bu artış, şirketin tedarikçilerine olan borçlarının (örneğin yem, balık yetiştirme malzemeleri, enerji vb. girdi alımlarından kaynaklanan borçlar) çok yükseldiğini ortaya koymaktadır. 2023 yılındaki yüksek enflasyon ortamında tedarikçiler girdi fiyatlarını artırmış, şirket de artan üretim hacmiyle orantılı şekilde daha fazla girdi satın almıştır. Ayrıca, ödeme vadelerinin uzamasıyla, yıl sonunda ödenmemiş fatura tutarları birikmiştir. Nitekim 2023'te ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar 1.836,3 milyon TL'ye çıkmıştır. İlişkili taraflara ticari borçlar ise 2022'de 51,4 milyon TL iken 2023'te 8,4 milyon

24,7 milyon TL tutarında ilişkili tarafa uzun vadeli diğer borç kaydedilmiştir. Bu gelişmeler, Şirket'in tedarikçilerle uzun vadeli ödeme planları oluşturduğunu ve grup içi finansal ilişkilerini daha uzun vadeye yayılan bir yapıya dönüştürdüğünü göstermektedir. Böylelikle, şirket uzun vadeli yükümlülük kompozisyonunu çeşitlendirerek vade yapısını güçlendirmiştir.

Karşılıklar (uzun vadeli) 2023'te 14,3 milyon TL iken 2024'te 12,6 milyon TL'ye düşmüştür. Bu karşılık, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında ayrılan kıdem tazminatı karşılığıdır ve aktüeryal varsayımlardaki değişimlerle 2024'te bir miktar azalmıştır.

Özkaynaklar: Şirket'in özkaynakları, 2022 sonunda 1.004,9 milyon TL, 2023 sonunda 2.365,7 milyon TL, 2024 sonunda ise 2.421,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında özkaynaklardaki güçlü artış, sermaye artışı, yeniden değerlendirme farkları ve yüksek dönem kârından kaynaklanmaktadır. Ana ortaklığa ait ödenmiş sermaye, 2022 yılında 30 milyon TL iken 2023 yılında 100 milyon TL'ye yükseltilmiş ve bu artış nakit olarak ortaklardan tahsil edilerek şirket bünyesine aktarılmıştır. Ayrıca, geçmiş yıl finansallarının enflasyona göre düzeltilmesi neticesinde 79,4 milyon TL tutarında sermaye düzeltmesi farkı özkaynaklara eklenmiştir (2022: 48,4 milyon TL). 2023 yılında elde edilen yüksek net dönem kârı ve yapılan yeniden değerlemeler, özkaynaklar üzerinde önemli düzeyde pozitif etki yaratmıştır. 2024 yılında net kârdaki azalışa rağmen, özkaynaklar yılı artışla tamamlamış ve %2,4 oranında büyüme göstermiştir. Bu gelişme, Şirket'in kârlılık ve sermaye yapısını koruyarak sürdürülebilir finansal gücünü ortaya koymaktadır. Özkaynaklardaki artış sayesinde, 2024 yılı itibarıyla Şirket'in finansal kaldıraç oranı da daha dengeli bir seviyeye ulaşmıştır.

Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları kalemi, 2023 yılında özkaynaklara 496,9 milyon TL katkı sağlamıştır. Bu tutar, maddi duran varlıkların yeniden değerlendirilmesiyle oluşan değer artışlarından net olarak özkaynaklarda kalan kısımdır. 2024 yılında ise aynı kalem 423,6 milyon TL'ye düşmüştür. Bu düşüşün sebebi, 2024'te maddi duran varlıkların değerinde ortaya çıkan 75,8 milyon TL'lik azalıştır (bu tutar, diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan yeniden değerlendirme fonundaki azalış olarak muhasebeleştirilmiştir.). Dolayısıyla 2024'te bazı duran varlıkların değeri gerilemiş veya önceki yıllardaki artışın bir kısmı tersine dönmüştür. Ayrıca 2024'te tanımlanmış fayda planlarının yeniden ölçümünden kaynaklanan 2,52 milyon TL aktüeryal kayıp özkaynaklarda (-) olarak kaydedilmiştir.

Geçmiş yıl kârları, 2022 sonunda 489,1 milyon TL iken 2023'te kârların eklenmesiyle 779,1 milyon TL'ye, 2024'te ise 1.655,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu hızlı artış, şirketin dağıtılmayıp özkaynaklara eklenen birikmiş kârlardır. 2023'te dağıtılmamış kârların artışı, yüksek net dönem kârının (865,3 milyon TL ana ortaklık payı) büyük ölçüde özkaynaklarda bırakılmasından kaynaklanmıştır. 2024'te de 154,9 milyon TL'lik net kâr eklenmiş, ayrıca 2024

başında gerçekleştirilen yeniden değerlendirme artışlarının bir kısmının kanunen dağıtılabılır hale gelmesiyle yeniden değerlendirme fonundan geçmiş yıllar kârlarına transfer yapılmıştır.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları: Ortaklıkların kısa vadeli borç ödeme gücünün ölçülmesi amacıyla hesaplanan oranlardır. Likidite oranları hesaplanırken aktiflerde yer alan dönen varlıklar ve pasiflerde yer alan kısa vadeli borçlar baz alınmaktadır.

a-) Cari Oran: İşletmenin kısa vadeli borçlarını ödemesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

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

c-) Stoklar/Toplam Varlıklar: Stokların toplam varlıklara bölünmesiyle bulunur ve işletmenin stok seviyesi hakkında gösterge niteliğindedir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle likidite oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Likidite Oranları			
Oranlar	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,02	0,87	0,94
Asit-Test Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,74	0,72	0,90
Stoklar/Toplam Varlıklar	0,06	0,05	0,01

Mali Yapı Oranları: Şirket'in kaynak yapısını analiz etmek için kullanılır. Şirket bilançosundaki varlıkların kaynağının ne olduğu ve kaynak kırılımının anlaşılması için kullanılan oranlardır.

a-) Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar): Şirket'in toplam yükümlülüklerinin yani borçlarının Şirket'in toplam varlıklarına bölünmesiyle bulunur. Şirket'in varlıklarının ne kadarını borçla finanse ettiğini 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.

Gelir Tablosu Kalemlerinin Analizi Kuzuoğlu Su Ürünleri'nin 2022-2024 dönemine ait gelir tablosu verileri incelendiğinde, şirketin satış gelirlerinin dalgalı ancak genel olarak yatay bir seyir izlediği, kârlılık kalemlerinin ise 2023 yılında geçici bir zirve yapıp 2024'te keskin biçimde gerilediği görülmektedir. Aşağıda, gelir tablosundaki ana kalemlerin yıllar içindeki değişimi ve bunlara etki eden faktörler detaylı olarak açıklanmaktadır. Neticede, 2023 yılı şirket için olağanüstü kârlı bir yıl olmuş, fakat bu kârlılık operasyonel büyümeden değil, finansal yeniden değerlemeler ve parasal kazanç etkisinden kaynaklanmıştır. 2024 yılında ise şirketin kârlılığı normal seyrine dönmüş, hatta faaliyet alanındaki sıkıntılar nedeniyle çok düşük bir net kara gerilemiştir. Bu göstergeler, 2022-2024 döneminde şirketin esas faaliyetlerindeki dalgalanmayı ve finansman maliyetlerinin baskısını gözler önüne sermektedir. Aşağıda 10.2 bölümünde, faaliyet sonuçları ile satışlardaki değişimlerin nedenleri ve ekonomik koşulların etkileri daha ayrıntılı olarak değerlendirilmiştir.

Hasılat: Şirketin net satış gelirleri 2022 yılında 3.409,5 milyon TL, 2023 yılında 3.166,7 milyon TL, 2024 yılında ise 3.384,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satış gelirlerinde görülen düşüşte, özellikle ihracat tarafında yaşanan daralma etkili olmuştur. İki yıllık dönemde döviz kuru artışı, yüksek enflasyonun oldukça gerisinde kaldığı için, döviz cinsinden sabit kalan veya sınırlı artan ihracat hacmi TL bazında reel anlamda düşüş göstermiştir. Yurt içi satışlar ise güçlü seyrini korumuştur. 2024 yılında ihracat pazarlarındaki toparlanmayla birlikte toplam hasılat %6,9 oranında artış göstermiştir. Şirket, bu dönemde fiyatlama stratejilerinde dengeyi sağlayarak hem iç hem dış pazarda rekabet gücünü korumuş, satış hacmini büyütmeğe başlamıştır. Ayrıca 2023 yılında üretimin bir kısmı doğrudan satışa yönlendirilmek yerine stratejik olarak stoklara aktarılmış; 2024 yılında bu stokların satışı hasılatı olumlu katkı sağlamıştır. Genel olarak 2022–2024 döneminde satış gelirleri güçlü seviyelerde korunmuş; 2024 yılı itibarıyla yeniden yukarı yönlü bir ivme kazanılmıştır.

Satışların maliyeti, 2022 yılında 2.995,8 milyon TL, 2023 yılında 2.694,2 milyon TL ve 2024 yılında 2.875,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyeti, bir önceki yıla göre %10 oranında azalmış, bu azalış net satışlardaki sınırlı daralmaya paralel gerçekleşmiştir. 2023 döneminde üretimin bir kısmının stoklara yönlendirilmesi ve canlı varlıkların yıl sonuna taşınması, maliyetlerin doğrudan gelir tablosuna yansımaları azaltmış; bu da toplam maliyeti sınırlamıştır. 2024 yılında ise satışların maliyeti %6,7 oranında artış göstermiştir. Bu yükselişte birkaç unsur belirleyici olmuştur. Öncelikle, yem, enerji, işçilik gibi temel üretim girdilerinde devam eden yüksek enflasyon maliyet yapısını yukarı çekmiştir. Ayrıca, 2023 sonunda stoklara alınan ürünlerin 2024 döneminde satılmasıyla birlikte, bu varlıkların enflasyon muhasebesi kapsamında yeniden değerlendirilerek taşınması, satıldıklarında maliyet kaleminin nominal olarak daha yüksek görünmesine neden olmuştur. Benzer şekilde, canlı varlıklardan gelen transferlerin de enflasyon düzeltilmesine tabi tutulması, maliyetleri yükselten bir diğer faktör olmuştur. Tüm bu gelişmeler neticesinde, 2024 yılında brüt kâr marjı bir miktar daralmıştır. Ancak bu daralma

belirleyici olmuştur. Şirketin bu dönemdeki güçlü stok ve üretim yönetimiyle brüt kârlılığını belirli bir düzeyde koruduğu görülmektedir.

Faaliyet Giderleri: Şirketin esas faaliyet giderleri pazarlama ve genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama giderleri, 2022 yılında 138,3 milyon TL iken 2023 yılında 141,7 milyon TL'ye, 2024 yılında ise 151,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışlar sırasıyla yaklaşık %2,5 ve %7 civarındadır. Yüksek enflasyon ortamına rağmen pazarlama giderlerinin sınırlı ölçüde artması, şirketin maliyetlerini kontrol altında tuttuğunu ve faaliyetlerini verimli yürüttüğünü göstermektedir. Bu kalemde, ürünlerin sevkiyatı, dağıtımı, satış organizasyonları ve ihracat operasyonlarına yönelik harcamalar yer almaktadır. 2023 yılında satışların yatay seyretmesine bağlı olarak pazarlama giderleri sınırlı artarken, 2024 yılında kaydedilen satış artışıyla birlikte bu giderlerde de sınırlı ve kontrollü bir yükseliş gözlenmiştir. 2024 yılında pazarlama giderlerinin net satışlara oranı %4,5 seviyesindedir ve önceki yıllarla uyumlu seyretmektedir.

Genel yönetim giderleri, 2022 yılında 20,3 milyon TL, 2023 yılında 21,7 milyon TL, 2024 yılında ise 19,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalemde 2023'te sınırlı bir artış yaşanırken, 2024'te düşüş kaydedilmiştir. 2024 yılında kaydedilen azalış, operasyonel verimlilikteki artış ve muhtemel maliyet tasarrufu uygulamalarıyla açıklanabilir. Bu düzeyde bir azalma, özellikle yüksek enflasyon ortamında dikkate değerdir. Ayrıca genel yönetim giderlerinin satış gelirlerine oranı %0,6 ile oldukça düşüktür. Bu oran, şirketin idari yükünün satışlara kıyasla son derece sınırlı olduğunu ve operasyonel yapının yalın şekilde sürdürüldüğünü göstermektedir.

Genel olarak bakıldığında, 2022–2024 döneminde faaliyet giderleri, hem mutlak tutar hem de oran bazında istikrarlı ve yönetilebilir seviyelerde kalmıştır. Yüksek maliyet artışlarına rağmen bu giderlerde sınırlı artışların yaşanması, şirketin mali disiplini sürdürdüğünü ve faaliyet verimliliğini koruduğunu ortaya koymaktadır. Bu durum, şirketin kârlılık yapısını destekleyen önemli unsurlardan biri olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler: Bu kalemler, esas faaliyet dışı ancak operasyonel süreçlerle ilişkili gelir ve giderleri kapsamakta olup; kur farkları, teminat gelir/giderleri, iade ve tazminatlar, hurda satışları, çeşitli yansıma kalemleri gibi unsurları içermektedir.

Diğer gelirler, 2022 yılında 213,0 milyon TL, 2023 yılında 201,0 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2024 yılında ise 304,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 2022 ve 2023 yıllarında bu kalemin büyük kısmı, yüksek enflasyon ortamında artan döviz kurları nedeniyle elde edilen kur farkı gelirlerinden kaynaklanmıştır. 2024 yılında ise TL'nin değer kaybının devam etmesiyle birlikte, şirketin döviz pozisyonu üzerinden elde ettiği gelirler artmış; buna ek olarak geçmiş dönemlere ilişkin iade, teşvik veya sigorta tazminatı gibi tek seferlik gelirlerin de

Diğer giderler, 2022'de 257,4 milyon TL seviyesindeyken 2023'te 536,7 milyon TL'ye yükselmiş, 2024 yılında ise 329,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılındaki yüksek tutar, büyük ölçüde döviz kurlarındaki hızlı artışın etkisiyle oluşan kur farkı giderlerinden kaynaklanmış; ayrıca enflasyon muhasebesi uygulamasının bazı parasal olmayan kalemlere etkileri bu kaleme yansımıştır. 2024 yılında ise, gerek TL'deki değer kaybının hızının yavaşlaması gerekse şirketin döviz pozisyonundaki dengeleyici politikaları sayesinde diğer giderlerde azalma sağlanmıştır. Bu gelişme, 2024 yılında şirketin finansal yapısını daha sağlıklı bir zemine oturttuğunu göstermektedir.

Diğer gelir ve giderlerin net etkisi; 2022’de -44,4 milyon TL, 2023’te -335,7 milyon TL, 2024’te ise -25,4 milyon TL olarak hesaplanmıştır. 2023 yılındaki yüksek negatif etki, faaliyet dışı kalemlerin dönem kârlılığı üzerindeki baskısını artırmıştır. Ancak 2024’te bu etkinin büyük ölçüde dengelendiği görülmektedir. Bu da şirketin, yıl içinde kur dalgalanmaları ve enflasyonun etkilerini kontrol altına alma yönünde etkin bir yönetim sergilediğine işaret etmektedir.

Esas Faaliyet Kârı (EFK): Brüt kâr ile pazarlama, satış ve genel yönetim giderleri ile diğer faaliyet gelir/giderlerinin net etkisi sonucunda oluşmaktadır. Şirket, 2022 yılında 737,6 milyon TL esas faaliyet kârı elde etmiş olup, bu dönem güçlü brüt kârlılık ve sınırlı gider artışlarıyla desteklenmiştir. 2023 yılında EFK 362,3 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve bir önceki yıla göre %50,9 oranında gerilemiştir. Bu düşüşte başlıca etken, esas faaliyetlerden diğer giderlerin artması ve canlı varlık değer farkı gelirinin azalmasıyla birlikte brüt kârın da gerilemesidir. Buna rağmen, pazarlama ve genel yönetim giderlerinin oldukça sınırlı artması, şirketin faaliyet giderlerini disiplinli bir şekilde yönetmeyi sürdürdüğünü ortaya koymaktadır. 2024 yılında ise EFK 285,4 milyon TL seviyesine ulaşmış, 2023’e göre %21 azalma göstermiştir. Bu gerilemede, brüt kârdaki düşüş belirleyici olurken, diğer faaliyet giderlerinde görülen iyileşme EFK üzerindeki baskıyı sınırlamıştır. Özellikle faaliyet dışı olumsuz etkilerin daha dengeli hale gelmesi, EFK’nın sürdürülebilir bir düzeyde kalmasına katkı sağlamıştır.

Bu doğrultuda, EFK marjı 2022 yılında %22,4 seviyesindeyken, 2023'te %11,1'e ve 2024'te %8,4'e gerilemiştir. Oransal olarak azalma söz konusu olmakla birlikte, şirketin temel faaliyet yapısında maliyet kontrolü ve operasyonel yönetim becerisi sayesinde pozitif EFK yaratma kapasitesi korunmuştur. Bu tablo, özellikle 2024 yılında zorlu piyasa koşullarına rağmen şirketin faaliyet kârlılığını sürdürme çabasını ortaya koymaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler: 2022 yılında yatırım faaliyetlerinden gelir ya da gider kaydedilmemiştir. 2023 yılında ise 670,9 milyon TL tutarında yatırım faaliyetlerinden gelir kaydedilmiştir. Bu gelirin büyük bölümü, Panagia Otel'i'nin satın alınması sırasında ortaya çıkan negatif şerefiye etkisinden kaynaklanmaktadır. Satın alma bedelinin altında kalan net varlık

katkı sağlamıştır. Söz konusu yıl, özkaynaklarda gerçekleşen artışlarla birlikte %37 seviyesinde özkaynak kârlılığı elde edilmiştir.

2024 yılında net satış gelirleri 3.392,5 milyon TL'ye yükselmiş, ancak maliyet yapısındaki artışlar ve canlı varlık değer farkı gelirindeki azalış nedeniyle brüt kâr 482,1 milyon TL (%14,2 marj) seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde esas faaliyet kârı 285,4 milyon TL (%8,4 marj) olmuş, yatırım faaliyetlerinden 54,0 milyon TL gelir ve 16,9 milyon TL gider kaydedilmiştir. 2024 yılında finansman giderleri 682,9 milyon TL seviyesine ulaşmış; bu giderin bir kısmı, enflasyon muhasebesi etkisiyle kaydedilen 591,2 milyon TL tutarındaki net parasal pozisyon kazancı ile dengelenmiştir. Net dönem kârı 120,8 milyon TL (%3,6 net kâr marjı) olarak gerçekleşmiş; özkaynak kârlılığı ise %6 seviyesine gerilemiştir.

Söz konusu üç yıllık dönemde, şirketin faaliyet dışı gelirleri dönemsel olarak net dönem kârını destekleyici etki yaratmış, buna karşın 2024 yılında artan üretim maliyetleri ve finansman yükü, kârlılığı sınırlayıcı unsur olmuştur. Önümüzdeki dönemlerde sürdürülebilir kârlılığın sağlanabilmesi açısından, üretim ve satış süreçlerinin verimliliği ile finansal yapının optimizasyonu önem arz etmektedir.

Karlılık Analizi

Karlılık Oranları: Şirketin kârlılığının (rantabilitesinin) yeterli olup olmadığını gösteren oranlardır.

a-) Brüt Kar Marjı: Şirketin satış ve üretim performansını ölçen bir orandır.

b-) Faaliyet Kar Marjı: Şirketlerin verimliliğini gösteren bir oran olup, benzer firmalarla kıyaslama amacıyla tercih edilmektedir.

c-) Net Kar Marjı: Şirketin net karının net satışlar içindeki oranıdır. Bu oranın yüksek olması şirketin verimli olduğunu gösterir.

Karlılık Oranları	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Brüt Kar Marjı	60,73%	83,40%	81,93%
Faaliyet Kar Marjı	53,73%	68,67%	76,34%
Net Kar Marjı	6,79%	39,51%	21,35%

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

Şirketin net satış gelirleri, izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde 3,1-3,4 milyar TL aralığında gerçekleşmiş ve bu kapsamda nominal olarak istikrarlı bir seyir izlemiştir. Türkiye'deki yüksek enflasyon ortamı ve küresel ekonomik dalgalanmalar dikkate alındığında,

bu istikrar satış performansının önemli bir direnç gösterdiğine işaret etmektedir. Şirket gelirlerinin büyük ölçüde döviz bazlı olması ve özellikle USD enflasyonunun görece düşük seyretmesi göz önüne alındığında, satış gelirlerinin enflasyon karşısında reel anlamda erimemesi, olumlu bir göstergedir. Bu durum, şirketin satış hacmini ve birim fiyat seviyelerini korumayı başardığını ve pazarlama kabiliyetini ekonomik koşullara rağmen sürdürebildiğini ortaya koymaktadır. Aşağıda, söz konusu gelirin arka planındaki temel etkenler detaylandırılmıştır:

2024 yılında döviz kurundaki göreceli istikrar, ihracat birim fiyatları üzerindeki pozitif etkinin sınırlı düzeyde kalmasına yol açmıştır.

- **Operasyonel Faktörler:** 2023 yılında, üretim süreçlerinde yaşanan teknik ve çevresel kısıtlar nedeniyle (örneğin biyolojik büyüme döngüsündeki yavaşlama), üretimin satışa dönüşümü sınırlı kalmıştır. 2024 yılında ise bu kısıtların azalmasıyla birlikte satış miktarında artış sağlanmıştır.

Yukarıda özetlenen unsurlar birlikte değerlendirildiğinde, satış gelirlerinin incelenen dönemde nominal olarak yatay seyretmesi, yüksek enflasyon ve üretim artışına rağmen fiyatlandırma ve satış hacminin bu büyümeyi sınırlı ölçüde yansıtabildiğini göstermektedir. Şirket, 2023 yılında üretim kapasitesini artırmış ve varlık tabanını genişletmiş, 2024 yılında ise stokların pazara yönlendirilmesiyle bu kapasitenin satışa dönüşümünü başlatmıştır.

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:

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde Türkiye ekonomisinde yaşanan makroekonomik gelişmeler ve uygulanan para, maliye ve finansal raporlama politikaları, şirketin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını önemli düzeyde etkilemiştir. Döneme ilişkin başlıca etki alanları aşağıda özetlenmiştir:

- **Yüksek Enflasyon ve Enflasyon Muhasebesi:** 2022 yılsonundan itibaren, yüksek enflasyon ortamı nedeniyle finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemeleri çerçevesinde enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda, 2023 ve 2024 yıllarında bilançodaki parasal olmayan varlık ve yükümlülük kalemleri (stoklar, canlı varlıklar, maddi duran varlıklar vb.) güncel satın alma gücüyle düzeltilmiş, gelir tablosunda ise net parasal pozisyon etkisi muhasebeleştirilmiştir. 2023 yılında 206,3 milyon TL ve 2024 yılında 591,2 milyon TL olarak kaydedilen net parasal kazançlar, şirketin enflasyonist koşullardaki borç yükünün reel olarak azaldığını göstermektedir. Ancak yüksek enflasyonun üretim girdileri üzerindeki baskısı (yem, enerji, nakliye ve işçilik maliyetleri gibi) brüt kârlılığı ve operasyonel verimliliği sınırlandırmıştır.
- **Para Politikası ve Faiz Oranları:** 2022 yılı itibarıyla uygulanan düşük politika faizi politikası, 2023 ortasından itibaren yön değiştirmiş ve sıkı para politikası çerçevesinde politika faizi belirgin şekilde artırılmıştır. 2024 yılında da yüksek faiz oranları korunmuştur. Bu gelişmelerin etkisiyle, şirketin 2022'de 178,1 milyon TL olan finansman giderleri, 2023'te 400,3 milyon TL'ye ve 2024'te 682,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Artan faiz ortamı, şirketin borçlanma maliyetini artırmış; ayrıca finansmana erişim koşulları daha sınırlı ve teminat ağırlıklı hale gelmiştir.

- **Döviz Kuru Hareketleri:** İncelenen dönemde, döviz kurlarında yaşanan dalgalanma ihracat gelirleri ve ithal girdi maliyetleri üzerinde etkili olmuştur. 2023'ün ilk yarısında döviz kurları sınırlı artış gösterirken, yılın ikinci yarısında kurda hızlı yükseliş yaşanmıştır. Bu gelişme, ihracat gelirlerinin TL karşılığını artırmakla birlikte, ithal girdilerin (yem hammadde, ekipmanlar vb.) maliyetlerini de yukarı çekmiştir. Döviz kuru değişimleri, şirketin kur farkı gelir/giderlerinde dalgalanmaya yol açmıştır. 2023 yılında 536,7 milyon TL olarak kaydedilen esas faaliyet dışı diğer giderler kaleminin önemli bir kısmı kur farkı kaynaklıdır.
- **Kamusal Teşvikler ve Sektörel Düzenlemeler:** İncelenen dönemde, şirketin faaliyet gösterdiği su ürünleri yetiştiriciliği sektörü çeşitli dolaylı kamu desteklerinden yararlanmıştır. Bunlar arasında ihracat destekleri, KDV iadesi süreçlerinin hızlandırılması, Eximbank kredi imkanları, yatırım teşvik belgeleri kapsamında uygulanan vergi ve gümrük avantajları yer almaktadır. 2023 yılında yatırım faaliyetlerine yönelik bölgesel teşvik unsurlarından yararlanılmış, bu da sabit yatırımların desteklenmesini sağlamıştır.
- **Enerji ve Girdi Maliyetleri:** 2022 yılında küresel enerji krizi nedeniyle elektrik ve akaryakıt maliyetlerinde belirgin artışlar yaşanmış, bu durum 2023'te de etkisini sürdürmüş, 2024 yılında ise görece istikrar sağlanmıştır. Balık yetiştiriciliği ve işleme faaliyetleri enerji yoğun bir yapıya sahip olduğundan, bu kalemlerdeki maliyet artışları üretim giderlerini yükseltmiş ve brüt kârlılığı etkilemiştir.
- **Talep Koşulları ve İç/Dış Pazar Dinamikleri:** Yurtiçinde tüketici talebi, yüksek enflasyonun hane halkı gelirleri üzerindeki baskısı nedeniyle 2022 ve 2023 yıllarında zayıflamıştır. Aynı dönemde Avrupa'daki ekonomik yavaşlama ve yüksek gıda enflasyonu ihracat pazarlarında da satış hacmini sınırlamıştır. 2024 yılında ise iç ve dış talepte görece dengelenme gözlenmiştir.
- **Sermaye Yapısı:** 2023 yılında, sermaye artışı yoluyla özkaynak yapısı güçlendirilmiş; şirketin bilanço rasyolarında iyileşme sağlanmıştır. Bu gelişme, artan faiz ortamında şirketin kredi değerliliği ve kurumsal finansman olanakları açısından olumlu bir etki yaratmıştır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	2.666.497.283
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	

Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	2.585.009.594
Garantili	
Teminatl	
Garantisiz/Teminatsız	
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	5.251.506.877
Özkaynaklar	6.270.324.417
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	100.000.000
Yasal yedekler	-
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	11.521.831.294

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	47.052.953
B. Nakit Benzerleri	--
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	--
D. Likidite (A+B+C)	47.052.953
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	753.916.876
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	744.873.488
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	--
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.498.790.364
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	1.451.737.411
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	533.917.849
L. Tahviller	--
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	--
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	533.917.849
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.985.655.260

İzahnamenin imza tarihi itibarıyla Şirket'in son finansal tablo tarihine (31.12.2024) göre borçluluk durumunda önemli bir değişim olmamıştır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo dönemi olan 01.01.2024-31.12.2024 itibarıyla Şirket'in kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

KAYNAKLAR	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	753.916.876
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	744.873.488
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	3.163.345
Ticari Borçlar	938.189.177

<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	21.571.414
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	916.617.763
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.423.609
Diğer Borçlar	35.096
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	10.036
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	25.060
Ertelenmiş Gelirler	193.970.324
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	14.453.820
Kısa Vadeli Karşılıklar	523.995
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	523.995
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.947.553
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.666.497.283
Uzun Vadeli Yükümlülükler	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	533.917.849
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	7.427.632
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	214.212.453
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	214.212.453
Uzun Vadeli Diğer Borçlar	24.656.310
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	24.656.310
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.524.513
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	12.524.513
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.792.270.837
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.585.009.594
ÖZKAYNAKLAR	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.270.324.417
Ödenmiş Sermaye	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	79.431.023
Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi	21.349.471
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	421.108.662
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/ Kayıpları</i>	423.612.596
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	(2.503.934)
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	5.418.618.387
Dönem Net Kârı / (Zararı)	229.816.874
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	6.270.324.417
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜK VE ÖZKAYNAKLAR	11.521.831.294

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri; 2.666.497.283 TL kısa vadeli, 2.585.009.594 TL uzun vadeli olmak üzere toplam 5.251.506.877 TL'dir. Şirket'in fon kaynakları ağırlıklı olarak özkaynaklardan oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit akış tabloları aşağıda yer almaktadır.

bu kapsamda Şirket'in işletme sermayesinin izahname tarihini müteakip en az 12 aylık dönem içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterli olduğu değerlendirilmektedir.

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

Şirket tarafından izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla verilen teminat, rehin ve ipotekler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Verilen Teminat-Rehin-İpotekler (TL)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	13.737.065.474	3.719.266.582	3.659.242.198
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar			
Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
i. Ana Ortaklık Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
ii. B ve C Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Grupları Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
Toplam	13.737.065.474	3.719.266.582	3.659.242.198

Verilen Teminat-Rehin-İpotekler (TL)	31 Aralık 2024	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022
- Teminatlar	213.110.474	378.956.865	243.922.217
- Rehinler	--	3.551.718	5.852.269
- İpotekler	13.523.955.000	3.336.757.999	3.409.467.712
Toplam	13.737.065.474	3.719.266.582	3.659.242.198

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

Şirket'in işbu izahnameye konu halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %50'si ile yeni yatırımlar yapılması planlanmakta olup, söz konusu yatırımlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Balık Yetiştiriciliği Kapasitesinin Artırımına Yönelik Yatırımlar

Şirket ve bağlı ortaklıklarının mevcut durumda yaklaşık 30.000 ton/yıl balık yetiştiriciliği kapasitesi bulunmaktadır. Bunun yanında Şirket ve bağlı ortaklıklarının yaklaşık 40.000 ton/yıl ilave balık yetiştiriciliği izni bulunmakta olup, balık yetiştiriciliği kapasitesini artırmak için yatırım harcamalarını tamamlaması gerekmektedir.

- **Üretim ve Satış Hacmi:** Şirket, 2022 yılında üretim kapasitesini yüksek oranda kullanmış ve satış hacmini optimize etmiştir. 2023 yılında ise üretim artışına rağmen, canlı varlıkların önemli bir kısmı stoklarda tutulmuş ve pazara sunulmamıştır. Bu nedenle üretimdeki artış satış hasılatına tam olarak yansımamıştır. 2024 yılı itibarıyla, önceki yıldan devreden stokların değerlendirilmesiyle satış hacminde artış kaydedilmiş ve bu gelişme, yıllık net satış gelirinde gözlemlenen sınırlı artışın temel nedenlerinden biri olmuştur.
- **Fiyatlama ve Enflasyon Etkisi:** İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde Türkiye’de yaşanan yüksek enflasyona rağmen, net satış gelirlerinin nominal olarak sınırlı artış göstermesi, şirketin fiyatlama gücünün enflasyonist ortamda baskılandığını ortaya koymaktadır. Satışların önemli bir bölümü döviz bazlı olduğundan, ilgili yıllarda döviz kurlarının enflasyon oranı kadar artmaması, birim fiyatların reel bazda gerilemesine neden olmuştur. Bu durum, özellikle 2023 yılında satış hasılatının reel olarak korunmasında zorlayıcı bir unsur oluşturmıştır.
- **Ürün Kompozisyonu:** Satış gelirlerindeki dalgalanmada ürün miksini etkisi dikkat çekmektedir. İşlenmiş ve katma değerli ürün satışlarının yüksek olduğu dönemlerde ciro seviyesi yukarı yönlü etkilenmiştir. 2024 yılında daha yüksek katma değerli ürünlerin satış oranının artmasıyla birlikte, fiyat kompozisyonunun satış gelirine katkı sunduğu değerlendirilmektedir.
- **Talep Koşulları ve Alım Gücü:** 2023 yılında yurtiçi tüketici talebi, satın alma gücündeki düşüş nedeniyle baskılanmıştır. Aynı dönemde ihracat pazarlarında da fiyat hassasiyeti ve lojistik maliyet baskıları etkili olmuştur. 2024 yılında ise hem yurtiçi hem de yurtdışı pazarlarda daha dengeli bir talep ortamı oluşmuş, bu da satış hacmini desteklemiştir.

- **Döviz Kuru Etkisi:** 2023 yılının ilk yarısında döviz kurlarında sınırlı artış yaşanırken, ikinci yarısında TL'nin değer kaybı hızlanmıştır. Ancak yıllık bazda değerlendirildiğinde bu hareketin satış gelirlerine etkisi dengelenmiş ve toplam gelir üzerinde sınırlı kalmıştır. 2024 yılında döviz kurundaki göreceli istikrar, ihracat birim fiyatları üzerindeki pozitif etkinin sınırlı düzeyde kalmasına yol açmıştır.
- **Operasyonel Faktörler:** 2023 yılında, üretim süreçlerinde yaşanan teknik ve çevresel kısıtlar nedeniyle (örneğin biyolojik büyüme döngüsündeki yavaşlama), üretimin satışa dönüşümü sınırlı kalmıştır. 2024 yılında ise bu kısıtların azalmasıyla birlikte satış miktarında artış sağlanmıştır.

Yukarıda özetlenen unsurlar birlikte değerlendirildiğinde, satış gelirlerinin incelenen dönemde nominal olarak yatay seyretmesi, yüksek enflasyon ve üretim artışına rağmen fiyatlama ve satış hacminin bu büyümeyi sınırlı ölçüde yansıtabildiğini göstermektedir. Şirket, 2023 yılında üretim kapasitesini artırmış ve varlık tabanını genişletmiş, 2024 yılında ise stokların pazara yönlendirilmesiyle bu kapasitenin satışa dönüşümünü başlatmıştır.

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde yaşanan makroekonomik gelişmeler ve uygulanan para, maliye ve finansal raporlama politikaları, şirketin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını önemli düzeyde etkilemiştir. Döneme ilişkin başlıca etki alanları aşağıda özetlenmiştir:

- **Yüksek Enflasyon ve Enflasyon Muhasebesi:** 2022 yılından itibaren, yüksek enflasyon ortamı nedeniyle finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemeleri çerçevesinde enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda, 2023 ve 2024 yıllarında bilançodaki parasal olmayan varlık ve yükümlülük kalemleri (stoklar, canlı varlıklar, maddi duran varlıklar vb.) güncel satın alma gücüyle düzeltilmiş, gelir tablosunda ise net parasal pozisyon etkisi muhasebeleştirilmiştir. 2023 yılında 206,3 milyon TL ve 2024 yılında 591,2 milyon TL olarak kaydedilen net parasal kazançlar, şirketin enflasyonist koşullardaki borç yükünün reel olarak azaldığını göstermektedir. Ancak yüksek enflasyonun üretim girdileri üzerindeki baskısı (yem, enerji, nakliye ve işçilik maliyetleri gibi) brüt kârlılığı ve operasyonel verimliliği sınırlandırmıştır.
- **Para Politikası ve Faiz Oranları:** 2022 yılı itibarıyla uygulanan düşük politika faizi politikası, 2023 ortasından itibaren yön değiştirmiş ve sıkı para politikası çerçevesinde politika faizi belirgin şekilde artırılmıştır. 2024 yılında da yüksek faiz oranları korunmuştur. Bu gelişmelerin etkisiyle, şirketin 2022'de 178,1 milyon TL olan finansman giderleri, 2023'te 400,3 milyon TL'ye ve 2024'te 682,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Artan faiz ortamı, şirketin borçlanma maliyetini artırmış; ayrıca finansmana erişim koşulları daha sınırlı ve teminat ağırlıklı hale gelmiştir.

- **Döviz Kuru Hareketleri:** İncelenen dönemde, döviz kurlarında yaşanan dalgalanma ihracat gelirleri ve ithal girdi maliyetleri üzerinde etkili olmuştur. 2023'ün ilk yarısında döviz kurları sınırlı artış gösterirken, yılın ikinci yarısında kurda hızlı yükseliş yaşanmıştır. Bu gelişme, ihracat gelirlerinin TL karşılığını artırmakla birlikte, ithal girdilerin (yem hammaddeleri, ekipmanlar vb.) maliyetlerini de yukarı çekmiştir. Döviz kuru değişimleri, şirketin kur farkı gelir/giderlerinde dalgalanmaya yol açmıştır. 2023 yılında 536,7 milyon TL olarak kaydedilen esas faaliyet dışı diğer giderler kaleminin önemli bir kısmı kur farkı kaynaklıdır.
- **Kamusal Teşvikler ve Sektörel Düzenlemeler:** İncelenen dönemde, şirketin faaliyet gösterdiği su ürünleri yetiştiriciliği sektörü çeşitli dolaylı kamu desteklerinden yararlanmıştır. Bunlar arasında ihracat destekleri, KDV iadesi süreçlerinin hızlandırılması, Eximbank kredi imkanları, yatırım teşvik belgeleri kapsamında uygulanan vergi ve gümrük avantajları yer almaktadır. 2023 yılında yatırım faaliyetlerine yönelik bölgesel teşvik unsurlarından yararlanılmış, bu da sabit yatırımların desteklenmesini sağlamıştır.
- **Enerji ve Girdi Maliyetleri:** 2022 yılında küresel enerji krizi nedeniyle elektrik ve akaryakıt maliyetlerinde belirgin artışlar yaşanmış, bu durum 2023'te de etkisini sürdürmüş, 2024 yılında ise görece istikrar sağlanmıştır. Balık yetiştiriciliği ve işleme faaliyetleri enerji yoğun bir yapıya sahip olduğundan, bu kalemlerdeki maliyet artışları üretim giderlerini yükseltmiş ve brüt kârlılığı etkilemiştir.
- **Talep Koşulları ve İç/Dış Pazar Dinamikleri:** Yurtiçinde tüketici talebi, yüksek enflasyonun hane halkı gelirleri üzerindeki baskısı nedeniyle 2022 ve 2023 yıllarında zayıflamıştır. Aynı dönemde Avrupa'daki ekonomik yavaşlama ve yüksek gıda enflasyonu ihracat pazarlarında da satış hacmini sınırlamıştır. 2024 yılında ise iç ve dış talepte görece dengelenme gözlenmiştir.

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

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

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:

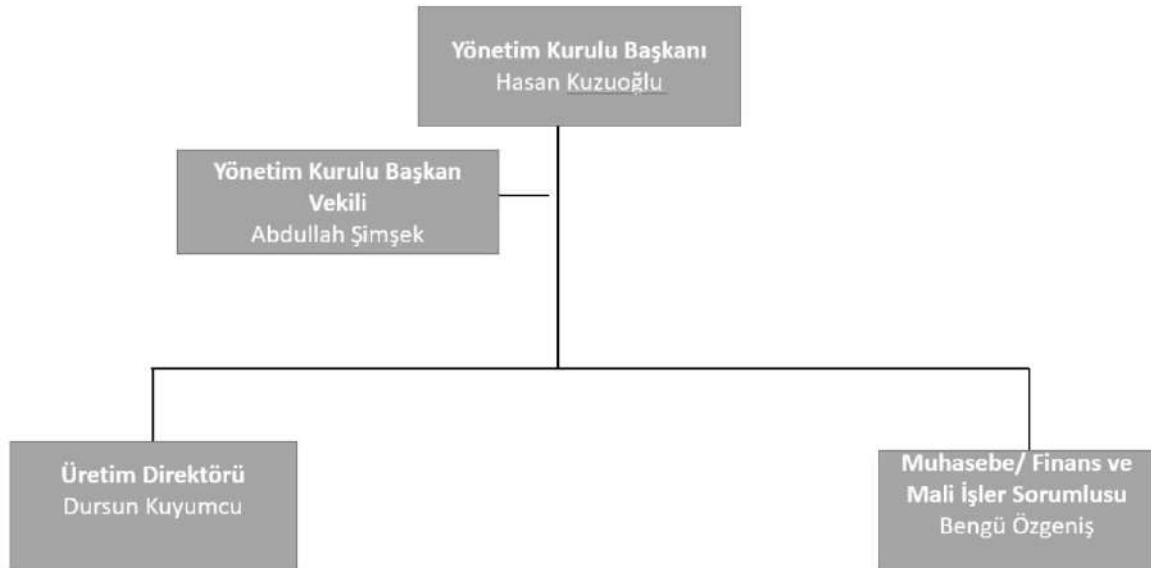
Yoktur.

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:



15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Hasan KUZUOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay	90.000.000	90,00%
Abdullah ŞİMŞEK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay	10.000.000	10,00%
Ali KUZUOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay	-	-
Dursun KUYUMCU	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay	-	-
Emre AYDINOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay	-	-
Mine GÜMÜŞOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay	-	-

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
HASAN KUZUOĞLU	Bosa Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi/pay sahibi	Görevine Devam Etmektedir.	51.000 TL	%51
HASAN KUZUOĞLU	Coralba Su Ürünleri Gıda Turizm ve İthalat İhracat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi/pay sahibi	Görevine Devam Etmektedir.	420.000 TL	%100
HASAN KUZUOĞLU	Dixa Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi/pay sahibi	Görevine Devam Etmektedir.	100.000 TL	%100
HASAN KUZUOĞLU	Faro Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi/pay sahibi	Görevine Devam Etmektedir.	350.000 TL	%100

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 son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır. Şirket yönetim kurulu üyelerinden Ali Kuzuoğlu, Yönetim Kurulu Başkanı Hasan Kuzuoğlu'nun kardeşidir.

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

Hasan Kuzuoğlu – Yönetim Kurulu Başkanı

Hasan Kuzuoğlu, 1976 yılında Rize'nin Fındıklı ilçesinde doğmuştur. Lise eğitimini Turizm Meslek Lisesinde tamamladıktan sonra, Ankara Gazi Üniversitesinde lisans eğitimini başarıyla tamamlamıştır. Üniversite yıllarında girişimcilik tutkusunu geliştiren Kuzuoğlu, küresel iş deneyimi kazanmak amacıyla Amerika Birleşik Devletleri'nde turizm sektöründe çeşitli pozisyonlarda görev almıştır. Bu süre zarfında edindiği tecrübelerle iş yönetimi ve sektörel analiz konularında derinlemesine bilgi sahibi olmuştur.

Uzun yıllar yurt dışında çalışmasının ardından, Türkiye'de gelişmekte olan deniz ürünleri sektörüne yenilikçi bir vizyon kazandırma hedefiyle Rize'nin Fındıklı ilçesine geri dönmüştür. Aileden kalan ve 1973 yılında kurulmuş olan balık çiftliğini yeniden faaliyete geçiren Hasan Kuzuoğlu, bu yatırımıyla sektörde sürdürülebilir büyümeye ve yerli üretimin güçlendirilmesine öncülük etmiştir. Kısa sürede "Türk Somonu" üretimi alanında uzmanlaşan ve özellikle Trabzon başta olmak üzere ülkede bu konuda lider konuma gelen işletmesi, ulusal ve uluslararası pazarlarda rekabet gücünü artırmıştır.

Bugün Hasan Kuzuoğlu, yenilikçi iş stratejileri ve sektörel bilgi birikimiyle şirketin vizyonunu ileriye taşımakta ve Türkiye'nin deniz ürünleri sektöründe örnek bir lider olarak tanınmaktadır.

Abdullah Şimşek – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1989, İstanbul doğumludur. İlk, orta ve lise eğitimini İstanbul'da tamamlamıştır. Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden Onur Derecesi ile mezun olduktan sonra, Ekonomi Hukuku alanında yüksek lisans eğitimi almıştır.

Şimşek, üniversite yıllarından itibaren hukuk alanındaki bilgi birikimini derinleştirmek ve geniş bir vizyon kazanmak amacıyla ulusal ve uluslararası birçok prestijli hukuk bürosunda staj ve avukatlık yapmıştır. Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurumu'nda staj programına katılarak finans alanında önemli bilgiler edinmiştir. Öğrenimi sırasında, ülke birincisi seçilen takımı ile Türkiye'yi temsilen katıldığı dünyanın en prestijli farazi dava yarışması olan Philip Jessup Farazi Dava Yarışması'nın yanı sıra, birçok sertifika programı ve etkinliğe de katılım sağlamıştır.

Sivil toplum kuruluşlarında birçok görev üstlenmiş olan Şimşek, halihazırda kurucusu olduğu Osmanlı Vakfı mütevellî heyeti üyesi olarak çalışmalarına devam etmektedir. Evli ve iki çocuk babası olan Şimşek, ileri derecede İngilizce bilmektedir

İzmir doğumlu olan Mine Gümüşoğlu Arslan, ilk ve orta öğrenimini İzmir’de tamamladıktan sonra lisans eğitimi için Amerika Birleşik Devletleri’ne gitmiştir. University of Missouri Kansas City’de finans alanındaki lisans eğitimini tamamladıktan sonra bir süre Amerika’da satış alanında çalışmış, ardından Türkiye’ye dönmüştür. 2016 yılından bu yana su ürünleri sektörünün öncü firmalarının ihracat departmanlarında yöneticilik yapmıştır. 2024 yılı Eylül ayında Kuzuoğlu bünyesine satış ve pazarlamadan sorumlu yönetici olarak katılmıştır. Evli olan Mine Gümüşoğlu Arslan, İngilizce ve İspanyolca bilmektedir.

1972 yılında Trabzon'da doğan Ali Kuzuoglu, ilkokul eğitimini Rize'de, ortaokul eğitimini İstanbul'da, lise öğrenimini ise tekrar Rize'de tamamlamıştır. 1994 yılında Hacettepe Üniversitesi Zonguldak Mühendislik Fakültesi Maden Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur.

Eğitim alanındaki uzun süreli deneyimi ve insan odaklı yaklaşımıyla, Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Tic. A.Ş. 'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

1982 Ankara doğumlu olan Emre AYDINOĞLU, ilk ve orta eğitimini Ankara'da tamamladı. Lisans eğitimini ise Süleyman Demirel Üniversitesi Su Ürünleri Fakültesinde tamamladı. Eğitim hayatı sonrasında su ürünleri sektöründeki farklı firmalarda görevler aldı.

Dursun Kuyumcu – Yönetim Kurulu Üyesi

170

HASAN KUZUOĞLU	Aladağ Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Müdür	Görevine Devam Etmektedir	500.000 TL	%50
ABDULLAH ŞİMŞEK	General Business Management Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Görevine Devam Etmektedir		
ABDULLAH ŞİMŞEK	Osmanlı Sigorta Brokerliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Görevine Devam Etmektedir		
ABDULLAH ŞİMŞEK	Şimşek Eren Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Görevine Devam Etmektedir		
ABDULLAH ŞİMŞEK	Türk Barter International A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Görevine Devam Etmektedir		
ABDULLAH ŞİMŞEK	Türpa Kart Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Görevine Devam Etmektedir		

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 ihraççıda

ayırılmış olduğu karşılık tutarı bulunmamaktadır. Söz konusu dönemde yönetimde söz sahibi olan personele emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ayrılmış olan karşılık tutarı 58.049 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:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hasan KUZUOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay
Abdullah ŞİMŞEK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay
Ali KUZUOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay
Dursun KUYUMCU	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay
Emre AYDINOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay
Mine GÜMÜŞOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 10 Ay

Şirket yönetim kurulu üyeleri Şirket'in 09.04.2025 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

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

Yönetim kurulu üyelerine iş ilişkisi sona erdiğinde yapılacak bir ödeme/sağlanacak fayda bulunmamaktadır. Şirket ile yönetimde söz sahibi personel arasında yapılan iş sözleşmeleri kapsamında ve İş Kanunu uyarınca yönetimde söz sahibi personele İş Kanunu ve sair mevzuat kapsamında düzenlene kıdem, ihbar vb. alacak kalemleri ödenecektir.

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

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler yukarıda sunulmaktadır. Şirket tarafından denetimden sorumlu komite, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz Yönetim Kurulu Kararı alınmamıştır. Dolayısıyla 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 halükarda en geç halka arzdan sonra gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu kılınan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, *"Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır"*. Dolayısıyla Şirket, SPK tarafından yeni liste ilan edilinceye kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, 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 olağan genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliğine 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 İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır.

- (i) Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- (ii) Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak,
- (iii) Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak,

- (iv) Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- (v) Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde ve kapsamda gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek.

Şirket'in, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla personel sayılarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Personel Sayısı/Bölüm	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Yönetim	4	6	3
Fabrika/Üretim	75	76	49
İnsan Kaynakları	2	2	2
Arge-Proje Yatırım	1	1	0
Tedarik Zinciri	1	1	1
Muhasebe	19	18	17
Satış Pazarlama	6	6	4
Diğer	64	101	68
TOPLAM	172	211	144

Personel Sayısı/Coğrafi Bölge	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Karadeniz Bölgesi	172	210	138
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	0	1	1
Marmara Bölgesi	0	0	5
TOPLAM	172	211	144

Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca, Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek 6 (altı) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nun üç üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ise Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre belirlenir.

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinin 10'uncu maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu her bir payın beş oy hakkı, (B) grubu her bir payın ise bir oy hakkı vardır.

Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazların Türü	Toplam Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	- Yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı -Genel kurul toplantısında 5 oy hakkı imtiyazı	1,00	20.000.000	20,00
B	Hamiline	Yoktur	1,00	80.000.000	80,00
			TOPLAM	100.000.000	100,00

Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca, Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek 6 (altı) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nun üç üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ise Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre belirlenir.

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinin 10'uncu maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu her bir payın beş oy hakkı, (B) grubu her bir payın ise bir oy hakkı vardır.

Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket sermayesindeki paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri doğrultusunda serbestçe devredilebilir. (A) Grubu payların herhangi bir sebeple Borsada devrolunması ve Borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, Merkezi Kayıt

Kuruluşu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "Payların Borsada İşlem Gören Niteliğe Dönüştürülmesi" başlıklı md.15/f.1 hükmü ve Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından çıkarılan Merkezi Kaydi Sistem İş ve Bilişim Uygulama İlke ve Kuralları Yönergesi'ne uygun olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu'na gerekli başvurunun yapılması ve belirlenen işlemlerin tamamlanması, bu payların (B) Grubu paylara dönüştürülmesi, bu kapsamda Şirket Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

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

Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Hasan KUZUOĞLU'na aittir. Hasan KUZUOĞLU Şirket sermayesindeki 20.000.000 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı payların tamamına ve 70.000.000 TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paylara sahiptir.

Şirket'in yönetim hâkimiyetinden kaynaklanan gücün kötüye kullanılmasını engellemek için TTK, SPK düzenlemeleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri dışında alınan tedbirler bulunmamaktadır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemleri aşağıdaki tablolarda gösterilmiş olup; işlemlere ilişkin detaylar ayrıca

izahnamede yer alması gereken finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporunun 29 nolu dipnotunda yer almaktadır.

İlişkili taraflara yapılan satışlar ve/veya elde edilen gelirler:

	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022
Şirket Unvan	Ticari Mal- Mamul Satışı	Ticari Mal- Mamul Satışı	Ticari Mal- Mamul Satışı	Diğer	Diğer	Diğer
Lazona Deniz Ürünleri ve Turizm Tarım Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	800.000	--	11.706.596	--	--	--
Marinusse Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.288.635	13.140.566	--	--	--	--
Pikapino Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	7.418.217	14.827.428	--	--	--	--
Bosa Su Ürünleri Üretim Pazarlama San. Ve Tic. A.Ş.	16.307.427	--	--	1.709.622	--	--
Faro Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30.000	--	--	--	--	--
Dixa Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	30.000	--	--	--	--	--
Aladağ Su Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti.	27.736.264	74.276.070	88.558.371	3.000.000	1.082.841	7.074.818
Subaqua Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.332.198	27.979.849	--	--	--	--
Şimşek Eren Danışmanlık A.Ş.	2.000.000	--	--	--	--	--
Taygun İthalat İhracat Sanayi Pazarlama ve Tic. Ltd. Şti.	31.772.155	20.408.230	669.733	903.000	--	--
Coralba Su Ürünleri Gıda Turizm ve İthalat İhracat Sanayi Ticaret A.Ş.	156.789.234	3.620.875	--	5.833.333	--	--
Toplam	255.504.130	154.253.018	100.934.700	11.445.955	1.082.841	7.074.818

- Lazona Deniz Ürünleri ve Turizm Tarım Ticaret Sanayi Limited Şirketi ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.
- Pikapino Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.
- Bosa Su Ürünleri Üretim Pazarlama San. ve Tic. A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.
- Faro Su Ürünleri Gıda Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.
- Dixa Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.
- Subaqua Su Ürünleri Üretim Pazarlama San. ve Tic. A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışları ve balık satışlarına ilişkindir.
- Şimşek Eren Danışmanlık A.Ş. ile olan işlemler Abdullah Şimşek'in yönetim kurulu üyesi olmadan önceki dönemde verilen danışmanlık hizmetlerine ilişkindir.
- Aladağ Su Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.

- Coralba Su Ürünleri Gıda Turizm ve İthalat İhracat Sanayi Ticaret A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.
- Marimusse Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.
- Taygun İthalat İhracat Sanayi Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem satışlarına ve balık satışlarına ilişkindir.

İlişkili taraflardan yapılan alışlar ve/veya ödenen giderler:

	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022	1 Ocak – 31 Aralık 2024	1 Ocak – 31 Aralık 2023	1 Ocak – 31 Aralık 2022
Şirket Unvan	Ticari Mal- Mamul /Hizmet Alımı	Ticari Mal- Mamul /Hizmet Alımı	Ticari Mal- Mamul /Hizmet Alımı	Diğer	Diğer	Diğer
Lazona Deniz Ürünleri ve Turizm Tarım Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	--	13.626.515	1.619.095	--	--	--
Yakamoz Su Ürünleri Yetiştiriciliği Nakliyat Gıda Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	--	--	--	627.576	--	--
Aladağ Su Ürünleri San. ve Tic. Ltd.Şti.	39.877.500	31.261.935	140.066.141	--	--	--
Coralba Su Ürünleri Gıda Turizm ve İthalat İhracat Sanayi Ticaret A.Ş.	112.874.248	--	--	--	--	--
Blacksea Aqua Feed A.Ş.	42.586.121	--	--	--	--	--
Şimşek Eren Danışmanlık A.Ş.	14.398.558	--	--	5.898	--	--
Rad Su Ürünleri Yetiştiriciliği Gıda San. Nakliyat ve Tic. Ltd. Şti.	--	--	--	--	231.586	107.185
Marimusse Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.904.235	--	--	--	--	--
Taygun İthalat İhracat Sanayi Pazarlama ve Tic. Ltd. Şti.	39.281.820	--	--	--	--	--
Toplam	258.922.482	44.888.450	141.685.236	633.474	231.586	107.185

- Lazona Deniz Ürünleri ve Turizm Tarım Ticaret Sanayi Limited Şirketi ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alımları ve balık alımlarına ilişkindir.
- Aladağ Su Ürünleri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alımları ve balık alımlarına ilişkindir.
- Coralba Su Ürünleri Gıda Turizm ve İthalat İhracat Sanayi Ticaret A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alımları ve balık alımlarına ilişkindir.
- Blacksea Aqua Feed A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanlarda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alımlarına ilişkindir.

- Marimusse Su Ürünleri Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alımları ve balık alımlarına ilişkindir.
- Taygun İthalat İhracat Sanayi Pazarlama ve Ticaret Ltd. Şti. ile olan işlemler muhtelif zamanda ve muhtelif miktarlarda yapılan yem alımları ve balık alımlarına ilişkindir.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara ticari mal – mamul satışlarının net satış hasılatına oranına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

İlişkili taraflarla olan işlemler	2024	2023	2022
İlişkili taraflara satışlar	255.504.130	154.253.018	100.934.700
Hasılat	3.383.958.121	3.166.740.967	3.409.462.965
İlişkili taraflara satışlar / Hasılat	7,55%	4,87%	2,96%

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara yapılan satışların toplam hasılatı oranı 2022 yılında %2,96, 2023 yılında %4,87, 2024 yılında %7,55 olarak gerçekleşmiştir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi toplam 100.000.000 TL olup, muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL değerinde 100.000.000 adet paya ayrılmış olup, bunlardan 20.000.000 adedi nama yazılı (A) Grubu, 80.000.000 adedi hamiline yazılı (B) Grubu paylardır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup, bu sermaye miktarı her biri 1 TL değerinde 500.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

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

Şirket'in fiili dolaşımında olan payı bulunmamaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmemiştir.

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 itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in 05.12.2022 tarihinde ticaret siciline tescil ve 05.12.2022 tarih ve 10718 sayılı TTSG'de ilan edilen genel kurul kararı ile, Şirket'in 1.000.000 TL olan sermayesi tamamı nakden karşılanmak üzere 30.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in 22.12.2023 tarihinde ticaret siciline tescil ve 22.12.2023 tarih ve 10985 sayılı TTSG'de ilan edilen genel kurul kararı ile, Şirket'in 30.000.000 TL olan sermayesi tamamı geçmiş yıl karlarından karşılanmak üzere 100.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in halka açılma amaçlı esas sözleşme değişikliği kapsamında, 100.000.000 TL tutarındaki sermayesi 20.000.000 TL nominal değerli (A) grubu nama paylar ile 80.000.000 TL nominal değerli (B) grubu hamiline paylara ayrılmıştır.

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 itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca, Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek 6 (altı) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nun üç üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ise Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre belirlenir.

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinin 10'uncu maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu her bir payın beş oy hakkı, (B) grubu her bir payın ise bir oy hakkı vardır.

Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket sermayesindeki paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri doğrultusunda serbestçe devredilebilir. (A) Grubu payların herhangi bir sebeple Borsada devrolunması ve Borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "Payların Borsada İşlem Gören Niteliğe Dönüştürülmesi" başlıklı md.15/f.1 hükmü ve Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından çıkarılan Merkezi Kaydi Sistem İş ve Bilişim Uygulama İlke ve Kuralları Yönergesi'ne uygun olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu'na gerekli başvurunun yapılması ve belirlenen işlemlerin tamamlanması, bu payların (B) Grubu paylara dönüştürülmesi, bu kapsamda Şirket Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

Şirket esas sözleşmesi ve iç yönergesine İzahname ekinde yer verilmektedir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihracçının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket'in başlıca faaliyet konuları aşağıda sıralanmaktadır:

- Her türlü deniz ve tatlı su ürünlerinin üretimi, işlenmesi ve pazarlanması faaliyetlerinde bulunmak, gerekli görülen durumlarda üretim pazarlama, avlama ve işleme üniteleri kurmak, kurulmuş üniteleri kiralamak, satın almak, kiraya vermek, satmak.
- Denizde (kafes ve benzeri), barajlarda, göletlerde, akarsularda ve karada balık çiftlikleri kurarak veya kurdurarak her cins alabalık ve somon her cins tatlı su balığı ve su ürünleri ile her cins deniz ürünü ve balığını yetiştirmek ve yetiştirmek.
- Balık yemleri, balık yumurtaları, balık üretim tank ve havuzları, balık ağıları, balık sayım ve seleksiyon makineleri, balık boylama makineleri, balık taşıma tankları ve bunların ilave ekipmanları su analiz cihazları, üretim için gerekli bina donanımları, balık hastalıklarında tedavi ve prolaktif amaçlı kullanılacak olan balık aşıları ve aşılama makineleri, otomatik yemlikler olmak üzere su ürünlerinin üretimi için gerekli yardımcı alet ekipman ve hammadde alım satımını, ithalat ve ihracatını, pazarlamasını yapmak.
- Balıkların, tatlı su deniz mahsullerinin yavrularını üretmek ve ürettirmek için gerekli olan tesisleri kurmak.
- Her türlü su ürünlerinin işlenmesini yapmak, işlenmiş su ürünlerini almak, satmak, bunun için işleme ünitelerini kurmak, kurulu olanları kiralamak, almak, satmak veya kiraya vermek. Su ürünlerinin işlenmesi için gerekli olan füme konserve tarama, kesim, şoklama, derin dondurucu vakum buz ve depolama makineleri ile bunlar için gerekli olan elektronik ve mekanik cihazlar ile su ürünlerinin avlanması için gerekli olan balıkçı gemileri, tekneler ve bunların her türlü donanımı için gerekli olan elektronik ve mekanik cihazlar almak, satmak, kiralamak veya kiraya vermek.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek 6 (altı) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu'nun üç üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ise Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre belirlenir. Yönetim Kurulu üyeleri en

Yönetim Kurulu işlerin yürütülmesi için komite ve komisyonlar kurabilir.

Yönetim Kurulu'nun Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile Yönetim Kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Yönetim Kurulu tarafından görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen Yönetim Kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi dahil olmak üzere kanunen kurulması gereken veya Yönetim Kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Ancak Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini de yerine getirir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Bu kural yönetim kurulunun elektronik ortamda yapılması halinde de uygulanır. Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar 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 esas 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.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca, Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek 6 (altı) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nun üç üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri ise Genel Kurul tarafından genel hükümlere göre belirlenir.

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinin 10'uncu maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu her bir payın beş oy hakkı, (B) grubu her bir payın ise bir oy hakkı vardır.

Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket sermayesindeki paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri doğrultusunda serbestçe devredilebilir. (A) Grubu payların herhangi bir sebeple Borsada devrolunması ve Borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "Payların Borsada İşlem Gören Niteliğe Dönüştürülmesi" başlıklı md.15/f.1 hükmü ve Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından çıkarılan Merkezi Kaydi Sistem İş ve Bilişim Uygulama İlke ve Kuralları Yönergesi'ne uygun olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu'na gerekli başvurunun yapılması ve belirlenen işlemlerin tamamlanması, bu payların (B) Grubu paylara dönüştürülmesi, bu kapsamda Şirket Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Ayrıca imtiyazlı pay çıkarma konusunda yetkilidir. Yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda ihraç edilecek payların tamamı (B) Grubu paylar olacaktır. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar.

Genel Kurul toplantılarının teşkili ve icrası hakkındaki sair hususlarda Türk Ticaret Kanunu ve Genel Kurul iç yönerge hükümleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uyulur.

Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin payların sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini şirkete, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamayacaktır.

Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

(f) Toplantıların İşleyişi ve İç Yönerge: Genel Kurul toplantılarının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel Kurul toplantılarında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri ile işbu esas sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Şirket'in olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığını temsilen Bakanlık Temsilcisinin görevlendirilmesinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik'in ilgili hükümleri uygulanır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket sermayesindeki paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri doğrultusunda serbestçe devredilebilir. (A) Grubu payların herhangi bir sebeple Borsada devrolunması ve Borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "Payların Borsada İşlem Gören Niteliğe Dönüştürülmesi" başlıklı md.15/f.1 hükmü ve Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından çıkarılan Merkezi Kaydi Sistem İş ve Bilişim Uygulama İlke ve Kuralları Yönergesi'ne uygun olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu'na gerekli başvurunun yapılması ve belirlenen işlemlerin tamamlanması, bu payların (B) Grubu paylara dönüştürülmesi, bu kapsamda Şirket Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket esas sözleşmesinin 6'ncı maddesi uyarınca Şirket sermayesindeki paylar Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri doğrultusunda serbestçe devredilebilir. (A) Grubu payların herhangi bir sebeple Borsada devrolunması ve Borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "Payların Borsada İşlem Gören Niteliğe Dönüştürülmesi" başlıklı md.15/f.1 hükmü ve Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından çıkarılan Merkezi Kaydi Sistem İş ve Bilişim Uygulama İlke ve Kuralları Yönergesi'ne uygun olarak Merkezi Kayıt Kuruluşu'na gerekli başvurunun yapılması ve belirlenen işlemlerin tamamlanması, bu payların (B) Grubu paylara dönüştürülmesi, bu kapsamda Şirket Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

- Şirket ile Tarım ve Orman Bakanlığı Mardin İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Mardin İli Midyat İlçesi Sivrice Mahallesi Beyazsu Mevkiinde 09.03.2023 kira başlangıç tarihli 2 yıl 4 ay 6 gün süreli ilk yıl kira bedeli 4345,01 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesine göre, ikinci ve izleyen yıllardaki kira bedelleri TÜİK tarafından kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artırılmak suretiyle yıllık olarak tespit edilir.
- Şirket ile Tarım ve Orman Bakanlığı Giresun İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Giresun İli Eynesil İlçesi Yalı mahallesi 05.07.2023 kira başlangıç tarihli 10 yıl süreli ilk yıl kira bedeli 158.864,00 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesine göre, ikinci ve izleyen yıllardaki kira bedelleri TÜİK tarafından kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artırılmak suretiyle yıllık olarak tespit edilir.
- Şirket ile Tarım ve Orman Bakanlığı Artvin İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Artvin İli Hopa İlçesi Sugören-Çamlıköy açıkları mevkiinde 20.03.2023 kira başlangıç tarihli 9 yıl 5 ay 25 gün süreli ilk yıl kira bedeli 378.782,00 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesine göre, ikinci ve izleyen yıllardaki kira bedelleri TÜİK tarafından kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artırılmak suretiyle yıllık olarak tespit edilir.
- Şirket ile Tarım ve Orman Bakanlığı Artvin İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Artvin İli Arhavi İlçesi Hacılar mevkiinde 30.01.2024 kira başlangıç tarihli 8 yıl süreli ilk yıl kira bedeli 893.037,85 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesine göre, ikinci ve izleyen yıllardaki kira bedelleri TÜİK tarafından kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artırılmak suretiyle yıllık olarak tespit edilir.
- Şirket ile Tarım ve Orman Bakanlığı Antalya İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Antalya İli Kemer İlçesi Ulupınar Mahallesi 27.04.2023 kira başlangıç tarihli 3 yıl 4 ay 3 gün süreli ilk yıl kira bedeli 33.361,56 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesine göre, ikinci ve izleyen yıllardaki kira bedelleri TÜİK tarafından kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artırılmak suretiyle yıllık olarak tespit edilir.
- Abu ile Tarım ve Orman Bakanlığı Artvin İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Artvin İli Hopa İlçesi Çamlıköy açıkları mevkiinde 20.09.2022 kira başlangıç tarihli 10 yıl süreli ilk yıl kira bedeli 218.934,61 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi

- Kuzuoğlu Balıkçılık ile Tarım ve Orman Bakanlığı Rize İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Rize İli Merkez İlçesi Dağınksu Mahallesi açıkları mevkiinde 02.06.2023 kira başlangıç tarihli 10 yıl süreli ilk yıl kira bedeli 224.854,47 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesine göre, ikinci ve izleyen yıllardaki kira bedelleri TÜİK tarafından kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artırılmak suretiyle yıllık olarak tespit edilir.
- Kuzuoğlu Balıkçılık ile Tarım ve Orman Bakanlığı Adana İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Adana İli Yumurtalık- Karataş arasında yer alan Potansiyel Su Ürünleri yetiştiricilik Bölgesi Kokaburnu açıkları mevkiinde 01.11.2022 kira başlangıç tarihli 15 yıl süreli ilk yıl kira bedeli 75.791,65 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesine göre, ikinci ve izleyen yıllardaki kira bedelleri TÜİK tarafından kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artırılmak suretiyle yıllık olarak tespit edilir.
- Selazur ile Tarım ve Orman Bakanlığı Tunceli İl Tarım ve Orman Müdürlüğü ile Tunceli İli Mazgirt İlçesi Keban Barajı Gölü 7. Bölge açıkları mevkiinde 22.04.2024 kira başlangıç tarihli 10 yıl süreli ilk yıl kira bedeli 72.532,43 TL olarak belirlenen su ve su alanları kira sözleşmesi akdedilmiştir. Kira sözleşmesine göre, ikinci ve izleyen yıllardaki kira bedelleri TÜİK tarafından kira artışının yapılacağı ayda yayımlanan Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksinin on iki aylık ortalamalara göre yüzde değişimi oranında artırılmak suretiyle yıllık olarak tespit edilir.

Şirket'in taraf olduğu taşınmaz kira sözleşmelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

- 193

İlçesi Fırtına Mahallesi 499 ada 5 nolu parsel içerisindeki 2.000 metrekare kapalı alanın 3 yıllık kire bedeli olarak 2.700.000 TL olarak kiralanmasına ilişkin kira sözleşmesi bulunmaktadır.

- Şirketin S.S. Fındıklı İlçe Merkezi Su Ürünleri Kooperatifi Fındıklı Mal Müdürlüğü ile yapmış olduğu Sahil Mahallesi 13. Cad. No:3 Fındıklı/Rize Yeniköy Limanı adresinde bulunan 500 metrekarelik taşınmazın üzerinde Şirket'in buz makinesi kurabilmesi amacıyla 01.02.2024 – 01.02.2034 yılları arasında toplam 10 yıl süreyle kiralanmasına ilişkin akdedilmiş kira sözleşmesi bulunmaktadır.

Yavru Balık Alım Sözleşmeleri

- Şirketin ana faaliyet konusu kapsamında su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetlerine ilişkin olarak Şirket ile Egemar Su Ürünleri Gıda San. Tic. A.Ş. arasında 1.000.000 adet yavru levrek balığı alımı karşısında toplam 212.100 Euro ödenmesi hususlarında 19.03.2025 tarihli sözleşme akdedilmiştir.
- Şirketin ana faaliyet konusu kapsamında su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetlerine ilişkin olarak Şirket ile Egemar Su Ürünleri Gıda San. Tic. A.Ş. arasında 3.000.000 adet yavru levrek balığı alımı karşılığında şirket tarafından toplam 636.300 Euro ödenmesi hususlarında 21.12.2024 tarihli sözleşme akdedilmiştir.
- Şirketin ana faaliyet konusu kapsamında su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetlerine ilişkin olarak Şirket ile Fjord Marine Savran Su Ürünleri Üretim Pazarlama Tic. A.Ş. arasında 3.000.000 adet yavru levrek balığı satın alınması karşılığında Şirket tarafından 630.000 Euro + KDV ödenmesi hususlarında 27.03.2025 tarihli sözleşme akdedilmiştir.
- Şirketin ana faaliyet konusu kapsamında su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetlerine ilişkin olarak Şirket ile Fjord Marine Savran Su Ürünleri Üretim Pazarlama Tic. A.Ş. arasında 400.000 adet yavru çipura balığı karşılığında şirket tarafından 140.000 Euro + KDV ödenmesi hususlarında 20.12.2024 tarihli sözleşme akdedilmiştir.
- Şirketin ana faaliyet konusu kapsamında su ürünleri yetiştiriciliği faaliyetlerine ilişkin olarak Şirket ile Fjord Marine Savran Su Ürünleri Üretim Pazarlama Tic. A.Ş. arasında 3.000.000 adet yavru levrek balığı satın alınması karşılığında 630.000 Euro + KDV ödenmesi hususlarında sözleşme akdedilmiştir.

Hizmet Sözleşmeleri

- Şirket ile T** Y** M** D** A** Ş** arasında Şirketin gerçeğe uygun değeri olarak adlandırılan piyasa rayiç değerlerinin tespit edilerek mevzuata uygun olarak

değerlemesinin yapılması hususunda 13.09.2024 tarihli 1 yıl süreli sözleşme akdedilmiştir.

- Şirket ile E** Ö** rasında şirketin Kütahya İli Emet İlçesi Aydıncık/cumhuriyet 108 ada 258 parsel adresinde yapılması planlanan Güneş Santrali Projesi için Tip 1 (Harita ve Planların Yapımı ve Mesleki Kontrollük Hizmetleri İçin Proje Mühendisi ile İşveren Arasında Yapılan Sözleşme) 105.000 TL + KDV bedelli sözleşme imzalanmıştır.
- Şirket ile ISS Bitki Bakım ve Haşere Kontrol Hizmetleri A.Ş. arasında haşere ve kemrigen kontrolü hizmetlerinin sağlanması konusunda 01.10.2024- 30.09.2025 tarihleri arasında geçerli olmak üzere sözleşme akdedilmiştir.
- Şirket ile Kısmet Hurdacılık arasında Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği kapsamında ambalaj atıklarının geri dönüştürülmesi amacıyla evsel atıklardan ayrı toplanması ve değerlendirilmesi işine ilişkin olarak sözleşme akdedilmiştir.
- Şirketin Sofya Grup Tekstil Pazarlama Sanayi Ticaret Limited Şirketi ile, A101 yeni mağazacılık A.Ş.'nin mağazalarında şirketin üretmiş olduğu ürünlerin satış imkanının yaratılmasına ilişkin usul ve esasları düzenlemek üzere akdetmiş olduğu mal satışı aracılık sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşme 10.12.2024 tarihinde imza edilmiş olup Şirket tarafından A101 Yeni Mağazacılık A.Ş.'ye satış yapıldıkça satış bedelinin belirli bir oranının Sofya Grup'a ödeneceğine ilişkin düzenleme yer almaktadır.
- Şirket ile İlkem İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. ile Adagül Köyü Borçka Baraj Gölü Artvin/Borçka No:10 adresi için 06.11.2024 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Şirket ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Tatlısu Mah. 40. Cadde Rize Fındıklı No:53 adresi için 27.03.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Şirket ile İlkem İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Sugören Mah. Merkez Küme Evler Artvin Hopa No:1 adresi için 06.11.2024 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Şirket ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Tatlısu Mah. 40. Cadde Rize Fındıklı No:53 adresi için 13.01.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Şirket ile Kaya Ortak Sağlık Güvenlik Birimi Danışmanlık Tarım İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında Kalekaya Mah. Kışlaönü Mevkii Balıkçı Barınağı Ordu Perşembe adresi için 05.02.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Şirket ile Kaya Ortak Sağlık Güvenlik Birimi Danışmanlık Tarım İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında Kerim Köyü Açıkları 2. Potansiyel Yetiştiricilik Sahası Sinop

- Abu Su Ürünleri ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. ile Çağlayan Köyü Taşköprü Mevkii Alabalık Çiftliği Fındıklı/Rize adresi için 10.03.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Abu Su Ürünleri ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. ile Çağlayan Köyü Taşköprü Cad. No:27 Fındıklı/Rize adresi için 04.04.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Abu Su Ürünleri ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. ile Çağlayan Köyü Taşköprü Mevkii Alabalık Çiftliği Fındıklı/Rize adresi için 10.03.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Abu Su Ürünleri ile İlkem İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Adagül Köyü Borçka Baraj Gölü Artvin/Borçka adresi için 06.11.2024 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Kuzuoğlu Balıkçılık ile İlkem İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. ile Adagül Köyü Borçka Baraj Gölü Artvin/Borçka adresi için 06.11.2024 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Kuzuoğlu Balıkçılık ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Yukarı Küme Evleri Kuzuoğlu Grup Blok No:53 Fındıklı/Rize adresi için 17.03.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Kuzuoğlu Balıkçılık ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Yukarı Küme Evleri Kuzuoğlu Grup Blok No:53 Fındıklı/Rize adresi için 13.01.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Panagia ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Toklu Mahallesi Devlet Sahil Yolu Caddesi Trabzon Ortahisar No:361 16.05.2024 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Panagia ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Toklu Mahallesi Devlet Sahil Yolu Caddesi Trabzon Ortahisar No:361 02.10.2024 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.
- Kuzuoğlu Et ile NKUZEY İş Sağlığı ve Güvenliği Özel Eğitim Danışmanlık Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti. arasında Merkez Mah. Deniz Sk. Fındıklı/Rize No:11/4 adresi için 11.03.2025 tarihli İSG Profesyoneli Hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 2022, 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin finansal raporları Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçilerinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
01.01.2024-31.12.2024	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.	Maslak Mah. Maslak Meydan Sk. No:3 Veko Giz Plaza K:19 D:67 Sarıyer/ İstanbul	Barış Öztürk	Olumlu
01.01.2023-31.12.2023				
01.01.2022-31.12.2022				

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablolarına ilişkin özel bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

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:

Yoktur.

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 İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile Şirket tarafından ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen

net dönem karından, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

- (a) Çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.
- (b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- (c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- (ç) 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.
- (d) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, 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 esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kar 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.

Esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Genel Kurul, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere Genel Kurul kararıyla Yönetim Kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit kar dağıtımı yapılmamıştır.

elde edilmesi ve kar dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kâr payı alma hakkı elde eder.

b) Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü kar payı ve temettü avansı Şirket tarafından serbestçe öz varlığa dönüştürülebilir.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Payları, MKK nezdinde ve yatırım kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan pay sahiplerinin kâr payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kar payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca, kar payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlamış olduğu ilke kararları, tebliğler ile ilgili diğer kanun ve sair mevzuat ile Şirket Esas Sözleşmesi'ne uyulur. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 13. maddesi uyarınca;

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile Şirket tarafından ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karından, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

(a) Çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

(b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417):

TTK md. 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır.

TTK md. 409 uyarınca, genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerekli takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır.

TTK md. 417 uyarınca, yönetim kurulu, SPKn'nin 13 üncü maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler.

Oy Hakkı (SPKn md. 30 ve TTK md. 432, 433, 434, 435, 436):

TTK md. 434 uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

TTK md. 432 uyarınca, bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

TTK md. 433 uyarınca, oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK md. 435 uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK md. 436 uyarınca, pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn md. 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437):

SPKn md. 14 uyarınca, Şirket, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından TMS çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır.

TTK md. 437 uyarınca, finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr 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 yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):

SPKn md. 18/6 uyarınca, 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.

SPKn md. 20/2 uyarınca, 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 kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

TTK md. 445 ve 446 uyarınca, 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.

TTK md. 447 uyarınca, genel kurulun, özellikle, pay sahibinin, genel kurula katılma, asgari oy, dava ve kanundan kaynaklanan vazgeçilemez nitelikteki haklarını sınırlandıran veya ortadan kaldıran; pay sahibinin bilgi alma, inceleme ve denetleme haklarını, kanunen izin verilen ölçü dışında sınırlandıran veya anonim Şirket'in temel yapısını bozan veya sermayenin korunması hükümlerine aykırı olan kararları batıldır.

TTK md. 448 uyarınca, Yönetim kurulu iptal veya butlan davasının açıldığını ve duruşma gününü usulüne uygun olarak ilan eder ve Şirket'in internet sitesine koyar. İptal davasında üç aylık hak düşüren sürenin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz.

Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde davalar birleştirilerek görülür. Mahkeme, Şirket'in istemi üzerine muhtemel zararlarına karşı davacıların teminat göstermesine karar verebilir. Teminatın nitelik ve miktarını mahkeme belirler.

TTK md. 449 uyarınca, genel kurul kararı aleyhine iptal veya butlan davası açıldığı takdirde mahkeme, yönetim kurulu üyelerinin görüşünü aldıktan sonra, dava konusu kararın yürütülmesinin geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK md. 450 uyarınca, genel kurul kararının iptaline veya butlanına ilişkin mahkeme kararı, kesinleştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim kurulu bu kararın bir suretini derhâl ticaret siciline tescil ettirmek ve internet sitesine koymak zorundadır.

TTK md. 451 uyarınca, genel kurulun kararına karşı, kötüniyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559):

TTK md. 411 uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan 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.

TTK md. 412 uyarınca, 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.

TTK md. 420 uyarınca, finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin en az yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK md. 531 uyarınca, haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler.

TTK md. 559 uyarınca, kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439):

TTK md. 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel 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.

TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya şirket organlarının, kanunu veya esas sözleşmeyi ihlal ederek, Şirket'i veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları hâlinde özel denetçi atanır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24):

SPKn. md. 24 uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27):

SPKn md. 27 uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler. 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.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu tarafından:

- 1) Şirket'in 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere, 100.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle, 35.000.000 TL tutarında artırılarak 135.000.000 TL'ye çıkartılmasına,
- 2) Arttırılmasına karar verilen her biri 1 TL nominal değerli toplam 35.000.000 TL nominal değerli payların tamamının (B) Grubu pay olarak ihraç edilmesine,
- 3) İhraç edilecek 35.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde halka arz edilmesine,
- 4) Halka arza aracılık ve konsorsiyum liderliği için A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine ve gerekli sözleşmelerin imzalanmasına,
- 5) Halka arzın, sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum aracılığıyla "Sabit Fiyatla Talep Toplama Yöntemiyle Satış" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle yapılmasına,
- 6) A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda bulunacak fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine, söz konusu halka arz satış fiyatının tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile kamuya duyurulmasına,
- 7) Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) 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 hususlarında gerekli taahhütlerin verilmesine,

8) Yukarıdaki maddeler kapsamında, toplam 35.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına,

9) Gerekli diğer işlemlerin yapılması, SPK, Borsa İstanbul A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar tarafından talep edilecek beyanların, halka arz kapsamındaki gerekli sözleşmelerin ve ilgili diğer belgelerin imzalanması için Şirket imza yetkililerinin Şirket'i temsil konusunda 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:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

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 geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Şirket paylarının halka arz edilebilmesi için SPK tarafından ihraç edilecek paylara ilişkin izahnameye onay verilmesi gerekmektedir.

Şirket paylarının BİAŞ'ta işlem görebilmesi için, BİAŞ Yönetim Kurulu'nun ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde payların Borsa'da işlem görmesine olumlu karar vermesi gerekmektedir. BİAŞ'ın halka arza ilişkin görüşüne izahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmiştir.

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir). SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca işbu İzahnamenin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca, PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md. 31/1-d bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler yurt içi kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, halka arz süresi içinde başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvurmaları gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların ise A1 Capital'in merkez, şube ve acentelerine müracat ederek talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece A1 Capital'e başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma şartı (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) aranacaktır.

1. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.
2. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedelini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular (Vergi kimlik numarası yazılacak) dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarası içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listesinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

3. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. T.C.

kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan sonra Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar başvurularının nihai talep adedi belirlenerek izahnamenin 25.2.3.f maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde mükerrer taramaya tabi tutulacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtıma konu edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvurularının dikkate alınacak en yüksek talep miktarı belirlenirken, farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, A1 Capital'in uygun gördüğü şekilde yalnızca bir talebi dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

Eşit dağıtım yöntemine göre dağıtım yapılacak "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" grubu içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Halka arzda toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda, müşterek hesaplardan talepte bulunan söz konusu yatırımcıların talepleri de dikkate alınacaktır.

4. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olacak şekilde İhraççı tarafından karar verilecektir.

Talep toplama ve dağıtım Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olarak gerçekleştirilecektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca:

1. Yeterli talep olması halinde, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.
2. Portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.
3. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin md. 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

A1 Capital, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı'ya verecektir. İhraççı, dağıtım

Kira Sertifikası	85%	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama, fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı/yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

4. Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
5. Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır.

Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum Üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü

zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktıdır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilir ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı, taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece A1 Capital'e başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen A1 Capital'in başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini A1 Capital'e ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar A1 Capital'e ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilat yapan yatırım kuruluşu tarafından A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait ilgili banka hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedellerinin tahsilatı tamamlanınca halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan A1 Capital tarafından tahsil edilen pay bedelleri halka arz için açılmış olan aşağıda bilgileri yer alan banka hesaplarına yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Suretiyle Halka Arz Edilen Payların Bedellerinin Yatırılacağı Hesap

Bilgileri:

Hesap Sahibi	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Banka	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
IBAN Numarası	TR27 0001 0021 0778 9360 2454 05

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM’de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM’de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece A1 Capital tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

İlerleyen aşamalarda eklenecektir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri’ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde halka arz iptal edilebilecektir:

1. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle İhraççının ve aracı kurumun bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

2. Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, pandemi, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek doğal afet veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
3. İhraççı veya A1 Capital tarafından, ekonomik, siyasi, jeopolitik, pandemik vb. diğer gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın elde edilemeyeceğinin öngörülmesi,
4. Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, İhraççı'yı, İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörü ya da İhraççı'nın mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
5. İhraççı, varsa İhraççı'nın pay sahibi olduğu ortaklıkları, İhraççı'nın yönetici ve/veya ortakları aleyhine payların halka arzını, halka arz fiyatını veya payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzeri hukuki ihtilafların ortaya çıkması,
6. Talep toplama süresinin başlangıcından önce İhraççı ve/veya A1 Capital tarafından halka arzdan vazgeçilmesi.

İzahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde halka arz iptal edilebilir. "Önemli Sebep" dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halini de içermektedir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep edilebilecek adetler 1 (bir) pay ve katları şeklindedir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve 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 İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme veya geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

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 artırımını 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:

Ad-Soyad	Kurum Unvanı
Hasan Kuzuoğlu	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Abdullah Şimşek	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Mine Gümüşoğlu Arslan	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Emre Aydınoglu	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ali Kuzuoğlu	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Dursun Kuyumcu	Kuzuoğlu Su Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ahmet Hulusi Konuk	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Murat Dönmez	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sertan Kargin	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Dr. Av. Kemal Bahriyeli	Yavuzer Bahriyeli Avukatlık Bürosu
Barış Özkurt	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Emre Güngör	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Mehmet Çaltekin	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Zeki Kırbaşoğlu	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Cengiz Özgür	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Sevil Elçin	Ventera Bağımsız Denetim 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:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 35.000.000 TL nominal değerli payların;

- *** TL nominal değerdeki kısmı (***%) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- *** TL nominal değerdeki kısmı (***%) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği md. 18/5 hükmü ve SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 İlke Kararı kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” tahsisat grubunda, tahsis edilen nominal değerden fazla talep gelmesi durumunda tahsisat durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” a payların dağıtımı Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtımına konu edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranların dikkate alınacak en yüksek talep miktarı belirlenirken, farklı Konsorsiyum Üyeleri’nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, A1 Capital’in uygun gördüğü şekilde yalnızca bir talebi dikkate alınacaktır. Halka arzda toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda, mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar sırasında dağıtılacak adetler küsuratları atılarak aşağıya yuvarlanacaktır. Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında İhraççı’nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İhraççı’nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

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:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi sebebiyle talebi karşılanamayanlar hariç o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19'uncu maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” a payların dağıtımı Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtımına konu edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranların dikkate alınacak en yüksek talep miktarı belirlenirken, farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, A1 Capital'in uygun gördüğü şekilde yalnızca bir talebi dikkate alınacaktır. Halka arzda toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda, mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılınca kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olacak şekilde İhraççı tarafından karar verilecektir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından Şirket'in doğrudan, mevcut ortakların ise dolaylı olarak menfaat sağlayacağı değerlendirilmektedir. Sermaye artırımını suretiyle halka arz edilen paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortakların ise dolaylı yoldan menfaat elde edebileceği değerlendirilmektedir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek karlılıktan dolayı mevcut ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilir. Ayrıca, halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da dolaylı bir menfaat sayılabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden dolayı payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum lideri ve konsorsiyum üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ile payların halka arzını gerçekleştirecek yetkili kuruluş olan A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket ve Yetkili Kuruluş'un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtıma ilişkin hükümler ile izahnamenin 25.1.4. numaralı

Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nin konusu, Şirket tarafından sermaye artırımını suretiyle ihraç ve halka arz edilecek toplam 35.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket paylarının “En İyi Gayret” aracılığıyla halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar'ın satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir.

Şirket ve halka arza aracılık eden A1 Capital arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. A1 Capital'in halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A1 Capital'in, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ve finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Ventera Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

231



26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin Kurul tarafından onaylanması bu payların Borsa’da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların Borsa’da işlem görebilmesi BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ Yönetim Kurulu’nun vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa’da işlem görme tarihi BİAŞ Yönetim Kurulu’nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST Ana Pazar’da işlem görmesi için BİAŞ’a başvuruda bulunulmuştur.

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:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket paylarının halka arzında ortak satışı yoluyla pay satışı gerçekleştirilmeyecek olup, sadece sermaye artırımını suretiyle ihraç edilen payların halka arzı gerçekleştirilecektir.

	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Hasan KUZUOĞLU	90.000.000	90,00%	90.000.000	66,66%
Abdullah ŞİMŞEK	10.000.000	10,00%	10.000.000	7,41%
Halka Açık	-	-	35.000.000	25,93%
Toplam	100.000.000	100,00	135.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

Şirket *** tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, 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 bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

Şirket, paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, 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 bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket ortakları Hasan KUZUOĞLU ve Abdullah ŞİMŞEK, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konum etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

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:

İlerleyen aşamalarda eklenecektir.

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla, Şirket'in balık yetiştirme ve üretme kapasitesinin artırılması ve ve Şirket'in artan iş hacmine bağlı olarak ihtiyaç duyduğu işletme sermayesinin finanse edilmesi planlanmaktadır. Söz konusu yatırımların tamamlanmasıyla Şirket'in balık üretimine bağlı olarak yurtiçi ve yurtdışı pazar payının

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının mevcut üretim kapasitesi yaklaşık 30.000 ton/yıl olup, yukarıda yer verilen projelerin tamamlanmasıyla ilave 12.000 ton / yıl üretim kapasitesine kavuşması planlanmaktadır. Bu planlama kapsamında Şirket'in ilave yavru balık giderleri, yem giderleri, personel giderleri, kiralama giderleri ve çeşitli giderlerinin, üretim kapasitesi ve fiili üretime bağlı olarak planlı bir şekilde artması beklenmektedir.

Bu kapsamda Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %50'sini büyüme projeksiyonuna bağlı olarak ihtiyaç duyacağı hammadde tedariki ve işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır.

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecektir. Ancak fonun kullanım alanları arasında yapılacak geçiş işlemi her bir kullanım alanı için %10'u geçmeyecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet ve kıymetli maden alımları suretiyle nemalandırılabilir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

İlerleyen aşamalarda eklenecektir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İlerleyen aşamalarda eklenecektir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Finansal Danışmanlık ve Aracılık Hizmeti
Yavuzer Bahriyeli Avukatlık Bürosu	Bağımsız Hukukçu Görüşü Danışmanlık Hizmeti
Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen bağımsız denetim ve hukukçu görüşü raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde işbu izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı	Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi	Maslak Mah. Maslak Meydan Sk. No:3 Veko Giz Plaza K:19 D:67 Sarıyer/İstanbul
Telefon	+90(212) 465 82 06
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi	Barış Öztürk
Görüş	Olumlu

Hukukçu Raporu

Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan hukuk bürosunun:

Unvanı	Yavuzer Bahriyeli Avukatlık Bürosu
Adresi	Merkez Mah. İskete Sk. No: 20/7, Şişli - İstanbul
Telefon	+90 212 225 19 16

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığını, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2025 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı - Gelir Vergisi Oranı

158.000 TL'ye kadar	15%
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	20%
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL, (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL), fazlası	27%
4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL, (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'nin 1.200.000 TL'si için 293.000 TL), fazlası	35%
4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL, ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.378.000 TL), fazlası	40%

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı kanunun geçici 13. maddesi uyarınca 2021 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25, 2022 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %23, 2023 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25, 2024 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25, 2025 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25 olarak uygulanmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

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 hâlinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır.

Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir.

Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67.maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve İç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. maddesinin (1) numaralı fıkrasına, 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67'nci Maddesinde Yer Alan Tevkifat Oranları Hakkında Karar'a ve 7256 sayılı kanuna göre; 31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar tevkifata tabi olmakla beraber tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için tevkifat oranı halen %0 oranında uygulanmaktadır. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a).

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılsın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kâr

payı dağıtımına bağlı tevkiyat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9), GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22. Maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kâr paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2025 yılı için bu had 330.000 TL'dir), bu kâr paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kâr payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kâr dağıtım sayılmadığı için tevkiyata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kâr payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevki suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevki sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Vergisi tevki suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5)

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kâr payı ödemeleri tevkiyata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kâr payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/l-a-l). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kâr payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kâr paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kâr payları için, dağıtımı yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kâr payına

bulunan ve gayrisafî tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanname verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5 nolu 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 hâlinde 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, 2021 takvim yılına ait hesap dönemi içinde elde edilen safî kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Ancak 2021/1. Geçici vergi dönemi için uygulanacak kurumlar vergisi oranı %20'dir. 2022 takvim yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %23'tür. 2023 takvim yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'tir. İzahname tarihindeki yürürlükte olan mevzuat gereğince 2024 ve 2025 yıllarına ait kurumlar vergisi oranı %25'tir.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

Dar mükellef kurumların, Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye’de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

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:

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

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:

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLenen BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUSA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi 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 Ekrem Orhon Mah. Kemal Yeri Cad. No:15/2 Merkez/Rize adresindeki İhraççının merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi www.kuzuoglu.com.tr ile KAP'ta (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi ve Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 2: Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 3: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 4: Gayrimenkul Değerleme Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5: Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 6: Hukukçu Raporu ve Hukukçu Beyanı

EK 7: Fiyat Tespit Raporu

EK 8: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu