

ARZUM

ARZUM ELEKTRİKLİ EV ALETLERİ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 300.000.000 TL'den 600.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 300.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

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

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	7
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	8
2. ÖZET	10
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	30
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	30
5. RİSK FAKTÖRLERİ	32
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	56
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	57
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	68
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	69
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	73
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	87
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	87
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	89
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	89
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	96
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	97
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	99
18. ANA PAY SAHİPLERİ	100

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	103
20. DİĞER BİLGİLER.....	103
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	114
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	120
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	124
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	132
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	140
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	141
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	142
28. SULANMA ETKİSİ.....	144
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	145
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	146
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	154
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	155
33. EKLER	156

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AEEE	Atık elektrikli ve elektronik eşya
AEEE Kontrolü Yönetmeliği veya Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği	22 Mayıs 2012 tarihli 28300 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Kontrolü Yönetmeliği
AR-GE	Araştırma ve Geliştirme
Arzum/İhraççı/Ortaklık/Şirket	Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirketi
BDS	Bağımsız Denetim Standardı
Birleşmiş Milletler	24 Ekim 1945'te kurulan uluslararası yapı
BİST/Borsa/Borsa İstanbul/BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka Sigorta Muamele Vergisi
BT	Bilişim Teknolojileri
CBC	Shanghai Jia Sheng Ren Cai Gu Wen Co Ltd.
CEO	Chief Executive Officer- İcra Kurulu Başkanı
Ceva Lojistik	Ceva Lojistik Limited Şirketi
Çevre Bakanlığı	Çevre ve Şehircilik Bakanlığı
Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarihli 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
CFO	Chief Financial Officer-Mali İşler Başkanı
COVID-19	Koronavirüs hastalığı 2019 (COVID-19) şiddetli akut solunum sendromu koronavirüsü 2 (SARS-CoV-2)'nin neden olduğu bulaşıcı bir hastalıktır.
Esas Sözleşme	Şirket'in esas sözleşmesi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
IBAN	International Bank Account Number
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (International Securities Identification Number)
ISO	Uluslararası Standartlar Teşkilatı
İK	İnsan Kaynakları
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KEA	Küçük Ev Aletleri
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd.Şti.	Limited Şirketi
İntegral Yatırım	İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
ÖTV	Özel Tüketim Vergisi
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK/Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu

T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TİM	Türkiye İhracatçılar Meclisi
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TL	Türk Lirası
TURMOB	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
EUR/ AVRO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Talip Murat Kolbaşı Yönetim Kurulu Başkanı 14.04.2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
O. İlker Savuran Genel Müdür Yardımcısı Kıvanç Memişoğlu Genel Müdür 14.04.2025	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmza sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	2023 ve 2024 yıllarına ait bağımsız denetimden geçen finansal tablolar ile bağımsız denetçi görüşleri
Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
İstanbul Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	21.07.2023/ARZ-202307-0749 tarih ve sayılı rapor

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. Izahnamede 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	Izahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Izahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRACÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olup, Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adres: Defterdar Mahallesi Otakçılar Cad. Sinpaş Flatofis No:78 İç Kapı No:34, Eyüpsultan - İstanbul Telefon: 0212 467 80 80 Faks: 0212 467 80 00 İnternet Adresi: https://www.arzum.com.tr KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi: Arzum@hs02.kep.tr
B.3	Ana ürün/bizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	"Arzum" markası, küçük ev aletleri sektöründe Türkiye'nin köklü ve bilinirliği en yüksek markalarından bir tanesidir. Şirket, farklı kategorilerde küçük ev aletleri dizayn etmekte, geliştirmekte, yerli ve uluslararası üretim firmaları ile işbirliği içerisinde üretim yapmakta, güçlü tedarik zinciri ve satış ağı ile Türkiye'de ve ihracat pazarlarında satış yapmakta ve satış sonrası servis ağı ile müşterilerine hizmet vermektedir. Şirket küçük ev aletleri sektöründeki faaliyetlerini üç ana ürün kategorisi ve on altı ürün kategorisi altında sürdürmektedir. Bu ürün kategorileri aşağıda belirtilmektedir: 1. Mutfak Aletleri 1.1. Gıda Hazırlama: 1.2. Pişirme ve Kızartma: 1.3. Sıcak İçecek Hazırlama: 2. Kişisel Bakım 2.1. Saç Kurutucular: 2.2. Saç Şekillendiriciler:

		2.3 Epilasyon Cihazları ve Tıraş Makineleri: 3. Elektrikli Ev Aletleri 3.1. Ütü: 3.2. Buharlı Düzleştirici: 3.3. Elektrikli Süpürge: 3.4. Diğer: Şirket'in bu ürün kategorilerindeki satışlarının, toplam net satışlarına oranları aşağıdaki gibidir: <table border="1"> <thead> <tr> <th>%</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mutfak Kategorileri</td><td>70</td><td>63</td></tr> <tr> <td>Kişisel Bakım</td><td>12</td><td>12</td></tr> <tr> <td>Elektrikli Ev Aletleri</td><td>19</td><td>25</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td>100</td><td>100</td></tr> </tbody> </table> Şirket, küçük ev aletleri pazarında faaliyet göstermektedir ve faaliyetlerinin büyük bölümünü yurt içinde yürütmekte olup, başta Ortadoğu ve Avrupa olmak üzere birçok yurt dışı pazara ürünlerinin ihracatını gerçekleştirmektedir. GfK'ya göre 2024 yıl sonu itibarıyla Türkiye KEA pazarının büyüklüğü 118 milyar TL seviyesindedir. KEA pazarı 2023 yılına göre ciro bazında %57 oranında, adet bazında ise %6,3 oranında büyümüştür. Türkiye KEA pazarındaki ana ürün kategorileri (i) mutfak aletleri, (ii) kişisel bakım ve (iii) elektrikli ev aletleridir. Mutfak aletleri kendi içinde gıda hazırlama, pişirme-kızartma ve sıcak içecek hazırlama olarak üçe ayrılmaktadır. Kişisel bakım kategorisinde saç bakım ürünleri bulunmakta ve elektrikli ev aletleri kategorisinde ütü, elektrikli süpürge ve diğer alt kategorileri bulunmaktadır. GfK'ya göre temizlik kategorisi 2024 yıl sonu itibarıyla %43,7'lik ciro payı ile sektörün en büyük kategorisidir, bu kategoriyi %16,4'lük payı ile sıcak içecek hazırlama, %8,4'lük payı ile gıda hazırlama takip etmektedir. Rekabet açısından ele alındığında, önemli yerel ve uluslararası markalar Türkiye pazarında faaliyet göstermektedir. Önemli yerli markalar arasında Arçelik, Karaca, Fakir, Beko, Arnica ve Korkmaz bulunmakta iken, Philips, Tefal, Bosch, Braun ve Dyson ise önemli uluslararası markalardır. GfK'ya göre 2024 yıl sonu itibarıyla Arzum %4,5'lik ciro pazar payı ile Türkiye KEA pazarında altıncı oyuncudur. KEA pazarında mutfak grubuna dair kategoriler olarak nitelendirilen gıda hazırlama, sıcak içecek hazırlama ve saç bakımı kategorisinden pazarda ilk üç marka içerisinde yer almaktadır. Arzum 2023 yılına göre adet payını %0,1 oranında artırmış olup, ciro bazında payını korumuştur.	%	31.12.2023	31.12.2024	Mutfak Kategorileri	70	63	Kişisel Bakım	12	12	Elektrikli Ev Aletleri	19	25	Toplam	100	100
%	31.12.2023	31.12.2024															
Mutfak Kategorileri	70	63															
Kişisel Bakım	12	12															
Elektrikli Ev Aletleri	19	25															
Toplam	100	100															
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in yer aldığı sektörde özellikle satış kanallarında önemli değişimler gerçekleşmektedir. Geleneksel kanal olarak adlandırılan toptan ve perakende satış kanallarından e-ticarete önemli ölçüde geçiş gözlemlenmektedir. Yurtiçinde yüksek seyreden enflasyon oranları işçilik maliyetlerini ve diğer genel giderleri yükseltmekte, bu durum işletme giderlerini artırmaktadır. Aynı zamanda sıkı para politikasıyla yükselen faiz oranları, şirketlerin finansmana erişimini zorlaştırmakta ve nakit akışlarını baskı altına almaktadır. Bu durum, güçlü bir özkaynak yapısının önemini artırmaktadır.															
B.5	İhraççının dahil	İhraççı'nın paylarının %51'i A Grubu pay sahiplerini oluşturan gerçek															

	olduğu grup ve grup içindeki yeri	kişiler Talip Murat Kolbaşı, Yasemin Rezan Kolbaşı, Zeynep Figen Peker, Aliye Kolbaşı, Ali Osman Kolbaşı, Filiz Kolbaşı, Bora Kolbaşı, İbrahim Buğra Kolbaşı, Kayra Kolbaşı ve Rengin Yağan'ın mülkiyetinde bulunmaktadır. Söz konusu kişiler Kolbaşı Ailesinin fertleridir. Ortaklığın geri kalan %49'u B Grubu paylardan oluşmakta ve BIST'de işlem görmektedir. İhraççı'nın Arzum Europe GmbH, Arzum Asia Pacific Ltd Arzum USA Inc., Arzum Shanghai Limited ve Arzum FZE olmak üzere yurt dışında beş bağlı ortaklığı bulunmaktadır.																																
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in 300.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesinde ve toplam oy hakkı içinde; Talip Murat Kolbaşı %10,71, Ali Osman Kolbaşı %9,52, Zeynep Figen Peker %8,42, Yasemin Rezan Kolbaşı %8,42 ve Aliye Kolbaşı %6,12 oranında doğrudan paya sahiptir. <table><thead><tr><th>Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı</th><th>Sermayedeki Payı(TL)</th><th>Sermayedeki Payı(%)</th><th>Oy Hakkı Oranı(%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Talip Murat Kolbaşı</td><td>32.130.009,05</td><td>10,71</td><td>10,71</td></tr><tr><td>Ali Osman Kolbaşı</td><td>28.559.999,76</td><td>9,52</td><td>9,52</td></tr><tr><td>Zeynep Figen Peker</td><td>25.245.004,45</td><td>8,42</td><td>8,42</td></tr><tr><td>Yasemin Rezan Kolbaşı</td><td>25.245.004,45</td><td>8,42</td><td>8,42</td></tr><tr><td>Aliye Kolbaşı</td><td>18.359.981,22</td><td>6,12</td><td>6,12</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>170.460.001,07</td><td>56,81</td><td>56,81</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>300.000.000</td><td>100</td><td>100</td></tr></tbody></table> İzahname'nin 19.1 numaralı bölümünde belirtilen A grubu payları elinde bulunduran pay sahipleri olan Talip Murat Kolbaşı, Yasemin Rezan Kolbaşı, Zeynep Figen Peker, Aliye Kolbaşı, Ali Osman Kolbaşı, Filiz Kolbaşı, Kayra Kolbaşı, Bora Kolbaşı, İbrahim Buğra Kolbaşı, Rengin Yağan (Kolbaşı Ailesi) Şirket'te yönetim hakimiyetine sahiptir. Söz konusu A grubu pay sahiplerinin yönetim hakimiyetine sahip olmasının kaynağı, Şirket sermayesinin %51'ini temsil eden paylara malik olmalarıdır. Ayrıca, malik oldukları A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı da bulunmaktadır. Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin aralarında oy çoğunluğu ile belirlediği adaylar arasından TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen nisaplar ile seçilecektir. A grubu pay sahiplerinin oy çoğunluğu ile belirleyeceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üye sayısı hiçbir zaman yönetim kurulu üyelerinin toplam sayısının yarısını geçemez. Söz konusu A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. A grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri dışındaki üyelerin seçilmesi için genel kurulda Şirket'in toplam çıkarılmış sermayesini temsil eden oyların %51'inin olumlu oyu gerekir. Ayrıca Yönetim kurulu başkanı ve başkan yardımcısı A grubu yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca, yönetim kurulu TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca toplanır ve karar alır. Esas Sözleşme'nin 22. maddesi uyarınca, Kurul tarafından uygulanması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın alınan yönetim kurulu kararları geçersiz ve Esas	Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı(TL)	Sermayedeki Payı(%)	Oy Hakkı Oranı(%)	Talip Murat Kolbaşı	32.130.009,05	10,71	10,71	Ali Osman Kolbaşı	28.559.999,76	9,52	9,52	Zeynep Figen Peker	25.245.004,45	8,42	8,42	Yasemin Rezan Kolbaşı	25.245.004,45	8,42	8,42	Aliye Kolbaşı	18.359.981,22	6,12	6,12	Diğer	170.460.001,07	56,81	56,81	TOPLAM	300.000.000	100	100
Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı(TL)	Sermayedeki Payı(%)	Oy Hakkı Oranı(%)																															
Talip Murat Kolbaşı	32.130.009,05	10,71	10,71																															
Ali Osman Kolbaşı	28.559.999,76	9,52	9,52																															
Zeynep Figen Peker	25.245.004,45	8,42	8,42																															
Yasemin Rezan Kolbaşı	25.245.004,45	8,42	8,42																															
Aliye Kolbaşı	18.359.981,22	6,12	6,12																															
Diğer	170.460.001,07	56,81	56,81																															
TOPLAM	300.000.000	100	100																															

		Sözleşme'ye aykındır. Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2024 yılı; bitişi ise 2028 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2024-2028 yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek adına Esas Sözleşme'de özel bir hüküm bulunmamaktadır. Ancak, Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda verilen hükümlerin hakimiyetin kötüye kullanılmasının engellemesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir.																																																																																																																		
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirketin 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 dönemlerine ilişkin karşılaştırmalı bilançosu ile aynı dönemlere ilişkin karşılaştırmalı gelir tablosundan seçilmiş finansal tablo verileri aşağıda sunulmaktadır: <table> <tr> <th>TL</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th></tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>148.399.832</td><td>342.803.195</td></tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td><td>1.519.198.687</td><td>1.553.144.084</td></tr> <tr> <td>- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i></td><td>1.519.198.687</td><td>1.553.144.084</td></tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td><td>4.604.137</td><td>5.209.442</td></tr> <tr> <td>- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i></td><td>4.604.137</td><td>5.209.442</td></tr> <tr> <td>Stoklar</td><td>876.029.406</td><td>596.738.960</td></tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>146.998.196</td><td>205.568.162</td></tr> <tr> <td>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</td><td>72.008.543</td><td>18.586.614</td></tr> <tr> <td>Türev Araçlar</td><td>—</td><td>34.582</td></tr> <tr> <td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>55.708.586</td><td>1.420.957</td></tr> <tr> <td>Toplam Dönen Varlıklar</td><td>2.822.947.387</td><td>2.723.505.996</td></tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td><td>—</td><td>29.311.778</td></tr> <tr> <td>- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i></td><td>—</td><td>29.311.778</td></tr> <tr> <td>Madde Duran Varlıklar</td><td>216.928.527</td><td>232.355.351</td></tr> <tr> <td>Madde Olmayan Duran Varlıklar</td><td>67.323.181</td><td>47.555.839</td></tr> <tr> <td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>748.808</td><td>769.779</td></tr> <tr> <td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td><td>67.251.928</td><td>80.093.249</td></tr> <tr> <td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>118.745</td><td>1.879.087</td></tr> <tr> <td>Ertelenmiş Vergi Varlıkları</td><td>92.162.135</td><td>74.803.190</td></tr> <tr> <td>Toplam Duran Varlıklar</td><td>444.533.324</td><td>466.768.273</td></tr> <tr> <td>Toplam Varlıklar</td><td>3.267.480.711</td><td>3.190.274.269</td></tr> </table> <table> <tr> <th>TL</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td><td>1.674.140.080</td><td>1.309.615.878</td></tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td><td>88.842.385</td><td>—</td></tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td><td>1.101.953.558</td><td>1.057.738.304</td></tr> <tr> <td>- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i></td><td>1.101.953.558</td><td>1.057.738.304</td></tr> <tr> <td>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</td><td>4.411.772</td><td>4.270.942</td></tr> <tr> <td>Diğer Borçlar</td><td>300.048</td><td>682.349</td></tr> <tr> <td>- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i></td><td>300.048</td><td>682.349</td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Karşılıklar</td><td>21.843.371</td><td>51.820.456</td></tr> <tr> <td>- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i></td><td>7.673.068</td><td>15.633.266</td></tr> <tr> <td>- <i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i></td><td>14.170.303</td><td>16.187.190</td></tr> <tr> <td>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>17.602.075</td><td>21.869.513</td></tr> <tr> <td>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>2.909.093.289</td><td>2.445.997.442</td></tr> </table>	TL	31.12.2024	31.12.2023	Dönen Varlıklar			Nakit ve Nakit Benzerleri	148.399.832	342.803.195	Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084	- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.519.198.687	1.553.144.084	Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442	- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	4.604.137	5.209.442	Stoklar	876.029.406	596.738.960	Peşin Ödenmiş Giderler	146.998.196	205.568.162	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	72.008.543	18.586.614	Türev Araçlar	—	34.582	Diğer Dönen Varlıklar	55.708.586	1.420.957	Toplam Dönen Varlıklar	2.822.947.387	2.723.505.996	Duran Varlıklar			Ticari Alacaklar	—	29.311.778	- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	—	29.311.778	Madde Duran Varlıklar	216.928.527	232.355.351	Madde Olmayan Duran Varlıklar	67.323.181	47.555.839	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	748.808	769.779	Kullanım Hakkı Varlıkları	67.251.928	80.093.249	Peşin Ödenmiş Giderler	118.745	1.879.087	Ertelenmiş Vergi Varlıkları	92.162.135	74.803.190	Toplam Duran Varlıklar	444.533.324	466.768.273	Toplam Varlıklar	3.267.480.711	3.190.274.269	TL	31.12.2024	31.12.2023	Kısa Vadeli Yükümlülükler			Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.674.140.080	1.309.615.878	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.842.385	—	Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304	- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.101.953.558	1.057.738.304	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.411.772	4.270.942	Diğer Borçlar	300.048	682.349	- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	300.048	682.349	Kısa Vadeli Karşılıklar	21.843.371	51.820.456	- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>	7.673.068	15.633.266	- <i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	14.170.303	16.187.190	Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.602.075	21.869.513	Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.909.093.289	2.445.997.442
TL	31.12.2024	31.12.2023																																																																																																																		
Dönen Varlıklar																																																																																																																				
Nakit ve Nakit Benzerleri	148.399.832	342.803.195																																																																																																																		
Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084																																																																																																																		
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	1.519.198.687	1.553.144.084																																																																																																																		
Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442																																																																																																																		
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	4.604.137	5.209.442																																																																																																																		
Stoklar	876.029.406	596.738.960																																																																																																																		
Peşin Ödenmiş Giderler	146.998.196	205.568.162																																																																																																																		
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	72.008.543	18.586.614																																																																																																																		
Türev Araçlar	—	34.582																																																																																																																		
Diğer Dönen Varlıklar	55.708.586	1.420.957																																																																																																																		
Toplam Dönen Varlıklar	2.822.947.387	2.723.505.996																																																																																																																		
Duran Varlıklar																																																																																																																				
Ticari Alacaklar	—	29.311.778																																																																																																																		
- <i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	—	29.311.778																																																																																																																		
Madde Duran Varlıklar	216.928.527	232.355.351																																																																																																																		
Madde Olmayan Duran Varlıklar	67.323.181	47.555.839																																																																																																																		
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	748.808	769.779																																																																																																																		
Kullanım Hakkı Varlıkları	67.251.928	80.093.249																																																																																																																		
Peşin Ödenmiş Giderler	118.745	1.879.087																																																																																																																		
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	92.162.135	74.803.190																																																																																																																		
Toplam Duran Varlıklar	444.533.324	466.768.273																																																																																																																		
Toplam Varlıklar	3.267.480.711	3.190.274.269																																																																																																																		
TL	31.12.2024	31.12.2023																																																																																																																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler																																																																																																																				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.674.140.080	1.309.615.878																																																																																																																		
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.842.385	—																																																																																																																		
Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304																																																																																																																		
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	1.101.953.558	1.057.738.304																																																																																																																		
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.411.772	4.270.942																																																																																																																		
Diğer Borçlar	300.048	682.349																																																																																																																		
- <i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	300.048	682.349																																																																																																																		
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.843.371	51.820.456																																																																																																																		
- <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin</i>	7.673.068	15.633.266																																																																																																																		
- <i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	14.170.303	16.187.190																																																																																																																		
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.602.075	21.869.513																																																																																																																		
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.909.093.289	2.445.997.442																																																																																																																		

Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48.851.965	39.333.371
Uzun Vadeli Karşılıklar	25.310.818	26.858.224
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	13.738.094	16.122.851
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	11.572.724	10.735.373
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.162.783	66.191.595
Toplam Yükümlülükler	2.983.256.072	2.512.189.037
Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	32.210.000	32.210.000
Sermaye Düzeltme Farkları	579.048.858	579.048.858
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-29.707.774	-28.545.107
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden		
Ölçüm Kayıpları	-29.707.774	-28.545.107
Pay İhraç Primleri	305.882.357	305.882.357
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	38.176.238	30.910.034
- Yabancı Para Çevrim Farkları	38.176.238	30.910.034
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	80.270.095	80.270.095
Geçmiş Yıllar Zararları	-321.691.005	-398.182.435
Dönem Net Karı / (Zararı)	-399.964.130	76.491.430
Toplam Özkaynaklar	284.224.639	678.085.232
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	3.267.480.711	3.190.274.269
TL	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.674.140.080	1.309.615.878
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.842.385	--
Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.411.772	4.270.942
Diğer Borçlar	300.048	682.349
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	300.048	682.349
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.843.371	51.820.456
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	7.671.068	35.633.266
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	14.179.303	16.187.190
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.602.075	21.869.513
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.909.093.289	2.445.997.442
Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48.851.965	39.333.371
Uzun Vadeli Karşılıklar	25.310.818	26.858.224
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	13.738.094	16.122.851
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	11.572.724	10.735.373
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.162.783	66.191.595
Toplam Yükümlülükler	2.983.256.072	2.512.189.037
Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	32.210.000	32.210.000
Sermaye Düzeltme Farkları	579.048.858	579.048.858
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-29.707.774	-28.545.107
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden		
Ölçüm Kayıpları	-29.707.774	-28.545.107
Pay İhraç Primleri	305.882.357	305.882.357
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	38.176.238	30.910.034
- Yabancı Para Çevrim Farkları	38.176.238	30.910.034
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	80.270.095	80.270.095
Geçmiş Yıllar Zararları	-321.691.005	-398.182.435

Dönem Net Karı / (Zararı)	-399.964.130	76.491.430
Toplam Özkaynaklar	284.224.639	678.085.232
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	3.267.480.711	3.190.274.269
Dönen Varlıklar		
Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.		
Nakit ve Nakit Benzerleri		
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 148.399.832 TL seviyesindedir. Bu tutarın Şirket'in önceki yıllarda bilançosunda taşımakta olduğu nakit ve nakit benzerlerine göre düşük seviyede olmasının sebebi, 2024 yılı içerisinde yaşanan enflasyon sebebiyle işletme sermayesi ihtiyacının yükselmesi, maliyet artışları ve finansman giderlerindeki yükseliş kaynaklıdır.		
Ticari Alacaklar		
Finansal tablo dönemleri itibarıyla Dönen Varlıkların 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %53,8'i Ticari Alacaklardır. Son iki yılsonu itibarıyla da bu oran %50'in üzerindedir. Ticari Alacaklar toplam varlıklara ise %46,5'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihinde 31 Aralık 2023 tarihine göre %2,2 oranında azalmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un ticari alacakları ile ilgili ortalama vadesi 91 gündür (31 Aralık 2023: 87 gün). Şirket, satışlarını artırırken tahsilat performansını da iyileştirmek için azami çaba göstermiş, bu da ticari alacak tutarındaki düşüş ile kendini göstermiştir.		
Stoklar		
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in stok seviyesi (peşin ödenmiş giderler altında yer alan verilen avanslar da stoklar olarak değerlendirilmiştir) 876.029.406 TL'dir. 2023 yıl sonu rakamlarına göre %46,8'lik bir artış söz konusudur. Artışın temel sebebi küresel tedarik zincirlerinde yaşanan aksamalar ve ithalat süreçlerindeki yavaşlamadır. Özellikle Kızıldeniz hattında yaşanan jeopolitik gelişmeler, deniz taşımacılığında gecikmelere ve lojistik maliyetlerinde artışlara neden olmuştur. Bu durum ithal girdilere bağımlı olan ürün gruplarında tedarik sürelerinin uzamasına yol açmış ve Şirket'in üzerinde daha fazla stok taşımaya sebep olmuştur.		
Diğer Alacaklar		
Diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlar ve personelden alacaklar bakiyesinden oluşmaktadır. Toplam varlıklar içerisindeki payı düşüktür, ayrıca yıllara sari olarak önemli bir değişiklik gözlenmemektedir.		
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar ilgili dönemler itibarıyla ödemiş olduğu peşin ödenen vergiler bakiyelerini ifade etmektedir.		
Türev Araçlar		
Şirket, döviz yükümlülüklerini hedge etmek için forward işlemleri yapabilmektedir. Finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in türev finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır. (31 Aralık 2023: 34.582 TL) Bu bakiye, döviz kurlarındaki dalgalanmalar sebebiyle dönemler itibarı ile değişiklik gösterebilmektedir.		
Duran Varlıklar		
Maddi Duran Varlıklar		
Net maddi duran varlıklar 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 216.928.527 TL'dir ve 2019 yıl sonuna göre %6,6 azalış kaydetmiştir. 31 Aralık		

	2024 tarihi itibarıyla toplam varlıkların %6,6'ını oluşturmaktadır. Maddi Olmayan Duran Varlıklar Maddi olmayan duran varlıklar haklar ve araştırma geliştirme giderleri kalemlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 67.323.181 TL'dir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları altında yer alan önemli kalemler: i) Haklar: Yazılım, tasarım, ürün sertifikasyon yatırımları bu hesapta takip edilmektedir, ii) Araştırma ve geliştirme giderleri: Şirket bünyesinde bulunan Ar-Ge departmanının hem merkez ofis hem de teknopark şubesi içerisinde yaptığı çeşitli Ar-Ge faaliyetleri için proje bazlı harcamaların takip edildiği hesaptır. Projeler nihayete erdirildiğinde harcamalar, aktifleştirilerek özelliğine göre maddi veya maddi olmayan duran varlıklar hesaplarına transfer edilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri ticari alacaklar karşılığında teminat olarak ipotek tesis edilen gayrimenkullerin, Şirket'in alacakları karşılığında takas edilmesi yoluyla alınmıştır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin net defter değeri 748.808 TL'dir (31 Aralık 2023: 769.779 TL). Kullanım hakkı varlıkları TFRS 16'ya göre Şirket'in kiralama sözleşmelerinden doğan haklar ve yükümlülükler, varlık ve yükümlülük olarak bilançosunda gösterilmektedir. Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 67.251.928 TL'dir. Peşin ödenmiş giderler Peşin ödenmiş giderler, Şirket'in tedarikçilerine yapılan ön ödemelerini ifade eden verilen avanslardan ve gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa ve uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinin toplamı 147.116.941 TL'dir. Bu bakiyenin 63.472.047 TL'si verilen avanslar 83.644.894 TL'si de gelecek yıllara dair giderler kalemlerinden oluşmaktadır. Ertelenen vergi varlıkları Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, Vergi Usul Kanunu'na göre düzenlenen konsolide finansal tablolar ile TMS/TFRS'ye göre düzenlenen konsolide finansal tablolar arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla ertelenen vergi varlıkları Duran Varlıkların %20,7'sini, toplam varlıkların ise %2,8'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihine göre %23,2 oranında artmıştır. Artışın temel sebebi 2024 yılındaki devreden vergi zararları kaynaklıdır. Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Kısa ve Uzun Vadeli Banka Kredileri 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları TL cinsinden ve nominal faiz oranları %42,76-%60,0 aralığında olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %60,6'sını, toplam yükümlülüklerin %59,1'ini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihine göre %34,6 oranında artmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla uzun vadeli borcu TL cinsinden 48.851.965'dir. (31 Aralık 2023:39.333.371 TL) Ticari Borçlar Şirket, ticari borçlar bakiyesini kısa vadeli yükümlülükler altındaki "Ticari Borçlar" bakiyesinin toplamı şeklinde takip etmektedir. Bu
--	---

bağlamda ticari borçlar (Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır.), 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 1.101.953.558 TL'dir.

Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli karşılıklar 21.843.371 TL tutarında olup, kısa vadeli yükümlülüklerin %0,8'ini, toplam yükümlülüklerin %0,7'sini oluşturmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihine göre %57,8 oranında azalmıştır.

Özkaynaklar

Hisse Senedi İhraç Primleri

14 Nisan 2008 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında 100.859.407 TL değerindeki Şirket hisselerinin Turkish Household Appliances'a satışı onaylanmıştır. Turkish Household Appliances satılan hisseler için 210.626.862 TL ödemiştir ve bunun 170.786.124 TL'si pay ihraç primi olarak kayda geçmiştir.

Mart 2009 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında 41.413.679 TL değerindeki Şirket hisselerinin Turkish Household'a satışı onaylanmıştır. Turkish Household tarafından satılan hisseler için 264.300.676 TL ödenmiştir ve bunun 135.096.233 TL'si pay ihraç primi olarak kayda geçmiştir.

Geçmiş Yıllar Karlı/Zararı

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 321.691.005 TL tutarındaki birikmiş geçmiş yıllar zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2023: 398.182.435 TL birikmiş zarar).

TL	31.12.2024	31.12.2023
Kar veya zarar kısmı		
Hasılat	5.545.592.852	5.328.200.929
Satışların maliyeti (-)	-3.877.929.953	-3.660.604.976
Brüt kar	1.667.662.894	1.667.595.953
Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	-847.580.797	-811.928.379
Genel yönetim giderleri (-)	-393.299.080	-379.114.288
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	69.835.059	136.809.469
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-122.562.660	-133.352.282
Esas faaliyet karı	374.055.416	480.010.473
Finansman gider öncesi faaliyet karı	374.055.416	480.010.473
Finansman gelirleri	53.925.714	105.412.518
Finansman giderleri (-)	-1.108.808.714	-518.035.606
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	237.894.306	67.704.254
Vergi öncesi kar	-442.932.878	135.091.639
Vergi gideri	42.968.748	-58.600.209
- Dönem vergi gideri	25.901.162	-102.825.731
+ Ertelemiş vergi geliri	17.067.586	44.225.522
Dönem net karı	-399.964.130	76.491.430
Dönem net karının dağılımı		
Ana ortaklık payları	-399.964.130	76.491.430
Adli/ Sulandırılmış pay başına kazanç/kayıp (1 TL nominal karşılığı)	-12.417	2.375
Diğer kapsamlı gelir	6.103.537	536.220
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-1.162.667	-8.150.845
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	-1.454.036	-9.486.334
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin ertelemiş vergi gelirleri	291.359	1.335.489
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	7.266.204	8.687.065
Yabancı para çevrim farkları	7.266.204	8.687.065
Diğer kapsamlı gelir/(gider) (vergi sonrası)	6.103.537	536.220
Toplam kapsamlı gelir	-393.860.593	77.027.650

Hasılat

Şirket'in hasılatı, ürün satışından kaynaklanan net satış tutarını ifade

eder. Elde edilen satış bedelinin gerçeğe uygun değerinden tahmini müşteri iadeleri, iskontoları ve benzer indirimlerin düşülmesi ile hasılat tutarı bulunur. Ürünlerin satışından elde edilen hasılat, teslim edilerek mülkiyetin alıcıya geçtiği ve aşağıda yer alan tüm koşulların gerçekleştiği an itibarıyla dikkate alınır:

-Şirket'in satılan ürünler üzerinde mülkiyet ile bağlantılı olduğu ölçüde devam eden yönetsel herhangi bir katkısının veya efektif kontrolünün olmaması,

-Yanılma payı olmaksızın hasılat tutarının hesaplanabilmesi,

-Satışlardan elde edilen ekonomik menfaatlerin Şirket'e geçmesi,

-İşlem maliyetinin yanılma payı olmaksızın hesaplanabilmesi,

Şirket hasılatının önemli bölümü Türkiye'deki satışlardan elde edilmektedir. Şirket ayrıca Orta Doğu, Kuzey Afrika ülkeleri ağırlıklı olmak üzere Almanya ve ABD'ye ihracat da yapmaktadır.

Şirket'in hasılatı; 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllarda sırasıyla 5.545.592.852 TL ve 5.328.200.929 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 2024 yılında bir önceki yıla göre %4,1 oranında artmıştır.

Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in satış maliyetleri, satışlardan hasılat elde edilmesi için doğrudan maruz kalınan maliyetlerden oluşmaktadır. Şirket için satışların maliyeti kendi müşterilerine satmak üzere tedarikçilerinden yaptığı alımların maliyetini ifade etmektedir.

TL	1 Ocak-31 Aralık 2024	1 Ocak-31 Aralık 2023
Hasılat	5.545.592.852	5.328.200.929
Satışların Maliyeti	-3.877.929.958	-3.660.604.976
Brüt Kar	1.667.662.894	1.667.595.953
Brüt Kar Marjı %	30,10%	31,30%

Şirket'in brüt kar marjı (Brüt karın hasılatı oranı) 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla %30,1, %31,3, olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılında birim maliyetlerindeki artışı birim satış fiyatlarına 2023 yılına oranla daha sınırlı yansıtabilmiştir.

Operasyonel Giderler

Şirket'in operasyonel giderleri satış pazarlama ve dağıtım giderlerini ve genel yönetim giderlerini ifade etmektedir.

Satış, dağıtım ve pazarlama giderleri, satış ve pazarlama departmanlarında istihdam edilen personele sağlanan ücret ve faydaları, pazarlama ve reklam faaliyeti giderlerini, ürün depolama giderlerini, üçüncü taraf lojistik tedarikçilerine dair üstlenilen giderleri, müşterilere ürünlerin sevk edilmesine dair oluşan nakliye giderlerini, fuar giderlerini, ihracat faaliyetlerine dair pazarlama ve satış faaliyet giderlerini içermektedir.

Şirket'in satış, dağıtım ve pazarlama giderleri 31 Aralık 2024'te, 31 Aralık 2023'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla 847.580.797 TL, 811.928.379 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024'te ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için satış ve pazarlama giderlerinin hasılatı oranı sırasıyla %15,3 ve %15,2 olarak gerçekleşmiştir.

Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri 01 Ocak 2024 - 31 Aralık 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,4 oranında artmıştır.

Satış, pazarlama ve dağıtım giderleri hesabında 2024 yılında meydana gelen artışın ana sebepleri başta reklam ve pazarlama giderleri olmak

	üzere, depolama giderleri ve satış, pazarlama ve dağıtım giderlerinde sınıflanan amortisman giderleri ve itfa paylarında meydana gelen artıştır. Genel yönetim giderleri, genel olarak satış, dağıtım ve pazarlama faaliyetlerine tahsis edilmemiş genel giderlerden oluşmaktadır. Genel yönetim giderleri merkez ofis personeline sağlanan ücret ve faydaları, ofis giderlerini, danışmanlık giderlerini, seyahat giderlerini ve sigorta giderlerini içermektedir. Şirket'in genel yönetim giderleri 31 Aralık 2024'te ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 393.299.080 TL ve 379.114.288 TL olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2024'te ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için genel yönetim giderlerinin hasılatlara oranı sırasıyla %7,1 ve %7,1 olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7 oranında artmıştır. 2024 yılında meydana gelen artışın ana sebebi personel, danışmanlık ve yazılım giderlerinde meydana gelen artıştır. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Giderler Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri türev ürünleri kur farkı gelirlerini, kur farkı gelirlerini, ertelenmiş finansman gelirlerini, konusu kalmayan karşılık gelirlerini içermektedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31 Aralık 2024'te, 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 69.835.059 TL ve 136.809.469 TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %49 oranında azalış göstermiştir. Bu azalışın önemli sebebi ilgili dönemde kurların bir önceki yıla göre daha sabit olması dolayısıyla ticari işlemlerden kaynaklı kur farkı gelirlerindeki azalıştır. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri ertelenmiş finansman giderlerini içermektedir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31 Aralık 2024'te ve 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 122.562.660 TL ve 133.352.282 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman Gelirleri ve Giderleri Şirket'in finansman gelirleri kur farkı gelirleri ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in finansman gelirleri 31 Aralık 2024'te, 31 Aralık 2023'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla 53.925.714 TL (satış hasılatının %0,1'i), 105.412.518 TL (satış hasılatının %2'si), olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %48,8 oranında azalmıştır. Temel sebep kurların bir önceki yıla göre daha sabit olması sebebiyle ticari olmayan işlerden kaynaklı kur farkı gelirindeki azalıştır. Şirket'in finansman giderleri bono ve kredi faiz giderleri, banka komisyon ve pos giderleri, kur farkı giderleri, türev işlem zararları ve kiralama işlemlerine ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in finansman giderleri 31 Aralık 2024'te ve 31 Aralık 2023'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla 1.108.808.714 TL (satış hasılatının %20'si), 518.035.606 TL (satış hasılatının %9,7'si) olarak gerçekleşmiştir. Vergi Gideri Şirket'in vergi giderleri, dönem vergi giderleri ve ertelenen vergi gelir ve giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in vergi gelir/giderleri 31 Aralık 2024'te, 31 Aralık 2023'te, sona eren mali yıllar için sırasıyla
--	--

		42.968.748 gelir TL ve 58.600.209 gider TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem Kârı Şirket'in dönem kârı/zararı 31 Aralık 2024'te, 31 Aralık 2023'te sona eren mali yıllar için sırasıyla 399.964.130 TL zarar, 76.491.430 TL kâr olarak gerçekleşmiştir.
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	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Grup'un 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ait FAVÖK'ü sırasıyla 548.822.520TL ve 574.622.002 TL tutarındadır. 31 Aralık 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ait net dönem zararı ve karı ise sırasıyla (399.964.130) TL ve 76.491.430TL olup, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 86.145.902 TL tutarında aşmaktadır. Finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Grup yönetimi, yukarıda bahsedilen net işletme sermayesi ihtiyacını azaltmak üzere aksiyonlar almaktadır. Müşterilerle satış vadelerinin kısaltılması, tedarikçilerle tedarikçi vadelerinin uzatılması, stok ürün optimizasyon çalışmaları gibi net işletme sermayesi ihtiyacını azaltıcı önlemler bu aksiyonlar kapsamındadır. İlave finansman ihtiyacı oluşması durumunda ise Grup'un 2025 yılı içerisinde kullanılmak üzere 1.000.000.000 TL finansman bonosu, 1.500.000.000 TL varlığa dayalı menkul kıymet ihraçı gerçekleştirebilmek üzere Sermaye Piyasası Kurumu'ndan gerekli raf kaydı izin ve limitleri bulunmaktadır. Mevcut kredi ve hazır nakit kaynakları göz önünde bulundurularak, net işletme sermayesi işbu izahname tarihinden 12 aylık süre boyunca Şirket ihtiyaçlarını karşılamaya yeterlidir.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirketin sermaye artırımını nedeniyle 153.000.000 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı, 147.000.000 TL nominal değerli B grubu pay olmak üzere toplam 300.000.000,- TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. İhraç edilecek B grubu paylar halen "ARZUM" ISIN kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazarda işlem görmektedir. Borsada işlem görecektir payların ISIN kodu henüz alınmamış olup, Kurul onayı sonrasında Takasbank'a yapılacak başvuru ile temin edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL'dir. Payların tamamının bedeli muvazaadan ari olarak ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: Kardan Pay Alma Hakkı (TTK Md. 507, SPKn Md. 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği) Oy Hakkı (SPKn Md. 30, TTK Md. Md. 434) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Md. 461, SPKn Md. 18) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK Md. 507) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Md. 14, TTK Md. 437, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn Md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Md. 29,30, TTK Md. 414, 415, 419, 425 ve 1527) İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn 18,20) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn Md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn Md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) Azınlık Hakları (TTK Md. 411, 412, 420, 439, 531 ve 559) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK 438) Halka arz edilecek paylar, sahibine sayılanlar haricinde, herhangi ek bir hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
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	Mevcut paylar BİST Ana Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak paylar da bu pazarda işlem görecektir. Şirket payları borsada işlem gördüğü için, yeni paylar yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİST'de işlem görebilecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirketin esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" isimli 19'uncu maddesinde yer alan kar dağıtım politikası şu şekildedir:Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıllar

	zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır: Genel Kanuni Yedek Akçe: a. Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, %5'i karuni yedek akçeye ayrılır. Birinci Kâr Payı: b. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. c. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İkinci Kâr Payı: d. Net dönem kârından, (a), (b), ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kanuni Yedek Akçe: e. Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümlerine uygun olarak avans kâr payı dağıtabilir. İlgili mali hesap dönemiyle sınırlı olmak koşulu ile Genel Kurul, Yönetim Kurulu'na avans kâr payı dağıtım yetkisi verebilir.
--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen
-----	---	---

	riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esassız olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri önemli ölçüde düşebilir. <u>İhracçı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u> - Dış üreticilere bağımlılık riski - Dış üreticilerin standartların dışında üretim yapması Şirket faaliyetlerini kısa vadede olumsuz etkileyebilir - Üreticilerin bulunduğu ülkedeki politik ve ekonomik değişiklikler şirket faaliyetlerini etkileyebilir - Şirket ürünlerinin önemli bir kısmı belirli tedarikçiler tarafından üretilmektedir. Şirket'in tedarikçileri ile ilişkilerini devam ettirememesi veya bu tedarikçilerin hizmetlerinde kesintiler oluşması veya hizmetlerinin tamamen durması Şirket faaliyetlerine zarar verebilir - Şirket'in önemli tedarikçilerinden biri veya birden fazlasının, satış şart ve koşullarını önemli ölçüde değiştirmesi veya faaliyetlerine son vermesi Şirket'in hasılatını, faaliyet kârını ve/veya net işletme sermayesi miktarını olumsuz yönde etkileyebilir - Şirket, yurt içi ve yurt dışı lojistik ve depolama faaliyetleri ile satış sonrası hizmetler için üçüncü kişilere bağlıdır. Üçüncü kişilere bağlı sebeplerden dolayı Şirket'in faaliyetleri aksayabilir - Şirket ürünlerine yönelik satış sonrası hizmetleri üçüncü kişi hizmet sağlayıcılar aracılığıyla sunmaktadır. - Şirket ürünlerinin müşterilere ulaştırılması için üçüncü kişi nakliyecilerle iş birliği yapmaktadır. Bu kişilerin yükümlülüklerini yerine getirememeleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir - Şirket ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını ve bunlara dayalı gelirlerini korumak amacıyla sigorta yaptırmaktadır. Kaza, faaliyetlerin kesintiye uğraması, Şirket tedarikçilerinin tesislerinin, Şirket'in depolarının, Şirket'e lojistik hizmetleri sağlayanların depolarının ve bu depolarda bulunan ürün ve ekipmanların zarar görmesi ve söz konusu zararın büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı, Şirket'in maddi zarara uğramasına ya da sigorta teminatını aşan miktarda zarara maruz kalmasına yol açabilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir - Şirket, kendi kalite kontrol sistemlerini etkin bir şekilde uygulasa da, ayıplı ürünlerden kaynaklanan zararlar sebebiyle tazminat talepleriyle karşı karşıya kalabilir. - Şirket yurt dışı satışlarında üçüncü kişilere bağlıdır. Distribütörleriyle olan iş birliğinin aksamaması veya sona ermesi halinde Şirket'in ilgili pazarlardaki konumu ve satışları önemli ölçüde zarar görebilir
--	--

	-Şirket, özellikle artan bir rekabetin söz konusu olduğu e-ticaret platformu da dahil olmak üzere kullandığı dağıtım kanallarını geliştirmekte ve yönetmekte bazı zorluklarla karşılaşabilir - Müşterilerin borçlarına ödemekte temerrüde düşmesi Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir - Şirket'in müşterilerinden aldığı teminatlar alacaklarını karşılamakta yetersiz kalabilir - Şirket'in faaliyetlerinde fikri ve sınai mülkiyet hakları büyük önem arz etmektedir. Şirket'in fikri ve sınai mülkiyet haklarını korumada başarısız olması Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir - Şirket'in bazı ürünleri için kullandığı yazılımların mülkiyeti, aralarındaki anlaşmalar uyarınca üçüncü kişilerde kalmaktadır. - İtibar ve marka imajının korunamaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir - Şirket faaliyet gösterdiği pazarlarda veya faaliyet gösterebileceği yeni pazarlarda politik ve makroekonomik risklere maruz kalmaktadır - Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerin işleyişinin kesintiye uğraması veya sistemlerin işlememesi Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir - Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir - Şirket döviz kuru riskine maruz kalmaktadır - Şirket'in mevcuttaki hâkim ortaklarının Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir - Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir - Şirket tanıtım ve ticari faaliyeti gereği dava riski taşımaktadır - Şirket'in yurt dışı üretiminin büyük kısmı Çin'de yapılmaktadır. Çin'e yönelik alınabilecek ekonomik ve politik yaptırımlar Şirket'in tedarik zincirini veya maliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir - Yatırım yapılan sektörlerle ve ortaklıklara ilişkin riskler doğrudan Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etki yaratabilir - Şirket tarafından doğru yatırım kararı verilememesi riski bulunmakta olup, yapılan yatırımların sonucunda Şirket zarara uğrayabilir - Şirket yapılan yatırımlarda yönetim kontrolünün
--	---

	kaybedilmesi nedeniyle ya da diğer ortaklarla çıkar çatışmalarının yaşanması sonucunda zarara uğrayabilir - Yatırım yapılan ortaklıkların öngörülere uymayan yatırım maliyetlerinin ya da getirilerinin, Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir - Şirket yapılan yatırımların doğurduğu ya da doğurabileceği finansman ihtiyacı nedeniyle nakit akışlarında aksama yaşayabilir - Şirket karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir - Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir - Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerlerinin düşmesi sonucunda zarara uğrayabilir - Hukuki uyumsuzluk riski bulunmaktadır - Yapılan sigortalara ilişkin ödemelerin alınmaması ya da sigorta uyumsuzlukları ortaya çıkması durumlarında Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir - Şirket'in performansı üst düzey yönetime ve kilit çalışanlara bağlıdır. Kilit personel kaybı veya nitelikli kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir - Şirket ile yatırım yaptığı/yapacağı ortaklıklar, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir - Doğal afetlerden kaynaklanan iş kesintileri İhraççıyı olumsuz etkileyebilir <u>İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u> -Şirket'in içinde olduğu rekabet ortamı, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir -Şirket'in geçmiş yıllardaki başarısının önemli kaynaklarından biri Şirket'in içecek hazırlama kategorisindeki başarısıdır. İçecek hazırlama kategorisinde rekabetin artması nedeniyle Şirket'in pazar payı ve kâr marjı olumsuz yönde etkilenebilir -Şirket'in ürünleri ve faaliyetleri, faaliyet gösterdiği ülkelerin düzenlemelerine tabidir. Şirket'in faaliyetleri yürürlükteki kanuni düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz yönde etkilenebilir -Şirket'in faaliyetleri bazı lisansların devamlılığına, yeni lisans ve izinlerin düzenlenmesine ve Şirket'in lisanslar, izinler ve ilgili kanun ve düzenlemelerin hükümleri ile uyumluluğuna bağlıdır -Yerel ve küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir -Şirket ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği bir bölgede yaşanan olumsuz ekonomik değişiklikler tüketici
--	--

		güvenini azaltarak, Şirketi olumsuz şekilde etkileyebilir ve faaliyetler ile mali durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir -Şirket'in yatırım yaptığı ve yapacağı ortaklıkların faaliyet gösterdikleri sektörlerdeki rekabet, söz konusu ortaklıkların karlılığını sınırlayabilir Küresel, yerel ve bölgesel olumsuz gelişmeler talep düşüşlerine sebep olabilir ve ekonomik, siyasal vb. dalgalanmalar sektörü olumsuz etkileyebilir -Yaşanabilecek ekonomik krizler, döviz kuru dalgalanmaları ve diğer finansal indikatörlerdeki değişikliklerin Şirket faaliyetlerini etkileme riski bulunmaktadır Tüketici davranışlarını etkileyebilecek gelişmeler Şirket ve yatırım yapılan ortaklıkların karını olumsuz yönde etkileyebilecektir -Siber bir saldırıya maruz kalınması sonucunda faaliyetlerin aksaması riski bulunmaktadır -Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuat değişikliklerine uyum sağlayamama riski bulunmaktadır <u>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:</u> -Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir -Şirket'in hâkim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir -Yatırımcıların kâr payı elde edememe riski bulunmaktadır -Yatırımcıların sermaye kazancı elde edememe riski bulunmaktadır -Yabancı yatırımcılar kur riskine maruz kalabilir -Halka arz edilecek paylar düzenleyici ve denetleyici kuruluşlar tarafından uygulanabilecek tedbirlere maruz kalabilir -Halka arz edilecek paylar yatırımcılar açısından uygun bir yatırım aracı olmayabilir <u>Diğer riskler:</u> -Global ve makro riskler -Doğa olayları, salgınlar ve diğer öngörülemeyen riskler -Kredi Riski -Likidite Riski -Sermaye Riski -Piyasa Riski
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kâr payı geliriyle ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmakta olup, bu gelir türleri ile ilintili olabilecek riskler aşağıda açıklanmaktadır: Kar payı (temettü) geliri: Kar payı geliri, şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirket'in dağıtabilir kar elde etmemesi veya Şirket kar elde etse dahi, Şirket

	değerinin daha etkin biçimde artırabileceği düşüncesi ile Şirket genel kurulunda kar payı dağıtmama kararı alınabilecek olması nedeni ile, Şirket tarafından kar dağıtılmaması riski vardır. Sermaye Kazancı: Sermaye kazancı, zaman içinde borsada işlem gören payın değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. İşbu izahname çerçevesinde ihraç edilecek Şirket paylarının piyasa değerinin ihraç fiyatına ulaşmaması ve bu fiyatın üzerine çıkmaması da mümkündür. Yatırımcılar satın aldıkları Şirket paylarını satın aldıkları fiyattan veya üzerinde bir fiyattan satamayabilirler. Ihraç edilecek paylara ilişkin diğer bir risk olarak, halka arz edilecek B grubu Şirket payları için Borsa İstanbul'da yeterli işlem hacmi oluşamayabilir. Borsa İstanbul'da paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda yatırımcıların sahip oldukları payları alıp satma kabiliyetleri sınırlanabilir, pay sahipleri ellerindeki payları istedikleri fiyattan, tutarda ve zamanda satamayabilir ve durum piyasada işlem görecektir payların fiyatındaki dalgalanmaları artırabilir. Ayrıca şirketin içinde bulunduğu konkordato süreci sırasında veya sonucunda, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından şirketin işlem sırasının kapatılmasına ve tüm pazarlardan atılmasına karar verilebilir. Bu durumda, söz konusu payların Borsada satılması imkansız hale geleceği için, paylara ilişkin bir ikinci el sağlıklı piyasa fiyatı oluşmayabilir.
--	---

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraçcının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Ihraca ilişkin tahmini toplam maliyet 2.255.250 TL olup, Şirket'in sermaye artırımını nedeniyle katlanması gereken toplam maliyet ve pay başında maliyet bilgileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. <table><tr><th>TAHMINİ SERMAYE ARTIRIM MALİYETİ</th><th>TUTAR (TL)</th></tr><tr><td>Artırılan Nominal Sermaye</td><td>300.000.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td>1</td></tr><tr><td>Sermaye Artırma Oranı</td><td>100,00%</td></tr><tr><td>Brüt Halka Arz Geliri</td><td>300.000.000</td></tr><tr><td>SPK Kayıt Ücreti (%0,2)</td><td>600.000</td></tr><tr><td>BİAŞ Kote Alma Ücreti (%0,03)</td><td>94.500</td></tr><tr><td>Rekabet Koruma Fonu (%0,04)</td><td>120.000</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)</td><td>15.750</td></tr><tr><td>Araç Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>1.365.000</td></tr><tr><td>Tescil ve İlan Gideri</td><td>60.000</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>2.255.250</td></tr><tr><td>1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider</td><td>0,0075</td></tr><tr><td>Toplam Brüt Halka Arz Geliri</td><td>300.000.000</td></tr><tr><td>Toplam Halka Arz Maliyeti</td><td>2.255.250</td></tr><tr><td>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir</td><td>297.744.750</td></tr></table> Bu kapsamda, sermaye artırımına ilişkin tahmini maliyetler dikkate alındığında Şirket'in sermaye	TAHMINİ SERMAYE ARTIRIM MALİYETİ	TUTAR (TL)	Artırılan Nominal Sermaye	300.000.000	Halka Arz Fiyatı	1	Sermaye Artırma Oranı	100,00%	Brüt Halka Arz Geliri	300.000.000	SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	600.000	BİAŞ Kote Alma Ücreti (%0,03)	94.500	Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	120.000	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	15.750	Araç Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	1.365.000	Tescil ve İlan Gideri	60.000	Toplam	2.255.250	1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,0075	Toplam Brüt Halka Arz Geliri	300.000.000	Toplam Halka Arz Maliyeti	2.255.250	Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	297.744.750
TAHMINİ SERMAYE ARTIRIM MALİYETİ	TUTAR (TL)																																	
Artırılan Nominal Sermaye	300.000.000																																	
Halka Arz Fiyatı	1																																	
Sermaye Artırma Oranı	100,00%																																	
Brüt Halka Arz Geliri	300.000.000																																	
SPK Kayıt Ücreti (%0,2)	600.000																																	
BİAŞ Kote Alma Ücreti (%0,03)	94.500																																	
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	120.000																																	
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005)	15.750																																	
Araç Kuruluş Ücreti (BSMV Dahil)	1.365.000																																	
Tescil ve İlan Gideri	60.000																																	
Toplam	2.255.250																																	
1 TL Nominal Değerli Hisse Başına Gider	0,0075																																	
Toplam Brüt Halka Arz Geliri	300.000.000																																	
Toplam Halka Arz Maliyeti	2.255.250																																	
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir	297.744.750																																	

		artırımından net 297.744.750 TL tutarında fon elde etmesi öngörülmektedir.										
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç Şirket bedelli sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylardan elde etmeyi planladığı net geliri, aşağıda belirtilen başlıklar dahilinde kullanmayı planlamaktadır. <table><tr><th>Fon Kullanım Yeri</th><th>Planlanan Kullanım Oranı (%)</th></tr><tr><td>1-Yurt Dışı Yatırımları</td><td>8</td></tr><tr><td>2-Yurt İçi Yatırımları</td><td>25</td></tr><tr><td>3-Finansal Borçların Ödenmesi</td><td>67</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>100</td></tr></table>	Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)	1-Yurt Dışı Yatırımları	8	2-Yurt İçi Yatırımları	25	3-Finansal Borçların Ödenmesi	67	Toplam	100
Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı (%)											
1-Yurt Dışı Yatırımları	8											
2-Yurt İçi Yatırımları	25											
3-Finansal Borçların Ödenmesi	67											
Toplam	100											
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 300.000.000 TL'den tamamı nakden karşılanmak suretiyle 300.000.000 TL (%100 oranında) artırılarak 600.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Sermaye artırımında mevcut ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları, 1 lot (1 adet) pay karşılığında (beheri 1 TL nominal değerli pay için 1 TL fiyattan hesaplanmak suretiyle) 1 TL fiyat üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımına işbu İzahname'nin ilanını takip eden 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin bitiş tarihinin resmi tatil gününe rastlaması durumunda, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Şirket ortaklarından Talip Murat Kolbaşı, Yasemin Rezan Kolbaşı, Zeynep Figen Peker, Ali Osman Kolbaşı, Aliye Kolbaşı, Rengin Yağan, Filiz Kolbaşı, Bora Kolbaşı, İbrahim Buğra Kolbaşı ve Kayra Kolbaşı; sahip olduğu paylar karşılığında yeni pay alma haklarının tamamını kullanacağını kabul, beyan ve taahhüt edilmiştir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahipleri satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (www.arzum.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Integral Yatırım'ın (www.integralyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir. Sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi										

		BLAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Pay bedelleri tahsil edildikçe Akbank T.A.Ş.-Bahçekapı Ticari Şubesi nezdinde Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. adına açılan TR45 0004 6008 3588 8000 0615 64 IBAN numaralı özel hesaba yatırılacaktır. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanımı işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılık komisyonu elde edecektir. Halka arzda taraflar arasında herhangi bir çıkar çatışması 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	Arzum Elektrikli Ev Aletleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin bedelli sermaye artırım suretiyle ihraç edilecek payları halka arz edilecektir. İhraççı tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilmiş taahhüt bulunmamaktadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi negatif %80,15 olacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda ise mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli paylar için sulanma etkisinin tutarı -6,03 TL ve oranı %68,38, yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin tutarı 6,03 TL ve oranı 216,14%'dir.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı Kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler sonrasında kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri

	neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
--	---

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 01.01.2023-31.12.2023, ve 01.01.2024-31.12.2024 dönemlerine ait finansal tabloları KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından denetlenmiş olup, bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Şirin Soysal
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9, Levent İstanbul

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

İzahnamede yer verilen finansal tablo dönemleri itibarıyla bağımsız denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesi söz konusu olmamıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr ve www.arzum.com.tr uzantılarından ulaşılabilir. Şirket'in seçilen konsolide finansal durum tablosu kalemleri ile gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

VARLIKLAR	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri	148.399.832	342.803.195
Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.519.198.687	1.553.144.084
Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	4.604.137	5.209.442
Stoklar	876.029.406	596.738.960
Peşin Ödenmiş Giderler	146.998.196	205.568.162
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	72.008.543	18.586.614
Türev Araçlar	--	34.582
Diğer Dönen Varlıklar	55.708.586	1.420.957
Toplam Dönen Varlıklar	2.822.947.387	2.723.505.996
Duran Varlıklar		
Ticari Alacaklar	--	29.311.778
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	--	29.311.778

Maddi Duran Varlıklar	216.928.527	232.355.351
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	67.323.181	47.555.839
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	748.808	769.779
Kullanım Hakkı Varlıkları	67.251.928	80.093.249
Pesin Ödenmiş Giderler	118.745	1.879.087
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	92.162.135	74.803.190
Toplam Duran Varlıklar	444.533.324	466.768.273
Toplam Varlıklar	3.267.480.711	3.190.274.269

KAYNAKLAR	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.674.140.080	1.309.615.878
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	88.842.385	--
Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.101.953.558	1.057.738.304
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.411.772	4.270.942
Diğer Borçlar	300.048	682.349
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	300.048	682.349
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.843.371	51.820.456
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	7.673.068	35.633.266
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	14.170.303	16.187.190
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	17.602.075	21.869.513
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.909.093.289	2.445.997.442
Uzun Vadeli Yükümlülükler		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48.851.965	39.333.371
Uzun Vadeli Karşılıklar	25.310.818	26.858.224
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	13.738.094	16.122.851
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	11.572.724	10.735.373
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	74.162.783	66.191.595
Toplam Yükümlülükler	2.983.256.072	2.512.189.037
Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	32.210.000	32.210.000
Sermaye Düzeltme Farkları	579.048.858	579.048.858
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-29.707.774	-28.545.107
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden		
Ölçüm Kayıpları	-29.707.774	-28.545.107
Pay İhraç Primleri	305.882.357	305.882.357
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	38.176.238	30.910.034
- Yabancı Para Çevrim Farkları	38.176.238	30.910.034
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	80.270.095	80.270.095
Geçmiş Yıllar Zararları	-321.691.005	-398.182.435
Dönem Net Karı / (Zararı)	-399.964.130	76.491.430
Toplam Özkaynaklar	284.224.639	678.085.232
Toplam Yükümlülük ve Özkaynaklar	3.267.480.711	3.190.274.269

Şirket'in, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ait yıllık konsolide kar veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda sunulmuştur.

TL	31.12.2024	31.12.2023
Kar veya zarar kısmı		
Hasılat	5.545.592.852	5.328.200.929
Satışların maliyeti (-)	-3.877.929.958	-3.660.604.976
Brüt kar	1.667.662.894	1.667.595.953
Satış pazarlama ve dağıtım giderleri (-)	-847.580.797	-811.928.379
Genel yönetim giderleri (-)	-393.299.080	-379.114.288
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	69.835.059	136.809.469
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-122.562.660	-133.352.282
Esas faaliyet karı	374.055.416	480.010.473
Finansman gider öncesi faaliyet karı	374.055.416	480.010.473
Finansman gelirleri	53.925.714	105.412.518
Finansman giderleri (-)	-1.108.808.714	-518.035.606
Net parasal pozisyon kazançları/ (kayıpları)	237.894.706	67.704.254
Vergi öncesi kar	-442.932.878	135.091.639
Vergi gideri	42.968.748	-58.600.209
- Dönem vergi gideri	25.901.162	-102.825.731
- Ertelenmiş vergi geliri	17.067.586	44.225.522
Dönem net karı	-399.964.130	76.491.430
Dönem net karının dağılımı		
Ana ortaklık payları	-399.964.130	76.491.430

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Dış üreticilere bağımlılık riski

Şirket, satışını yaptığı ürünlerin tamamını üçüncü kişilere üretirmektedir. Ürünlerin zamanında ulaştırılmaması ya da ürünlerin Şirket'in talimatlarına uygun şekilde üretilmemesi veya uyulması zorunlu yasal düzenlemelere uyulmaması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla bir üretim tesisi yoktur ve üretim tesisi işletmemektedir. Şirket ürünlerinin tamamını üretmesi için yurt içi ve yurt dışındaki tedarikçiler ile çalışmaktadır. Şirket'in faaliyetleri üreticileriyle olan uzun dönemli iş ilişkisine dayanmaktadır. Şirket Türkiye'de yerleşik üç tedarikçisiyle 20 yılı aşkın bir süredir ve beş tedarikçisiyle 10 yılı aşkın süredir; Çin'de yerleşik üç tedarikçisiyle de 10 yılı aşkın süredir çalışmaktadır. Şirket, uluslararası komiteler (Cenelec (Avrupa Elektroteknik Standardizasyon Komitesi), IEC (Uluslararası Elektroteknik Komisyonu) vb.) tarafından belirlenen standartlara uygun yeni üreticileri zamanında bulsa dahi bu yeni üreticilerin Şirket'in talepleri için gerekli miktarda kapasite ayırabileceğinin garantisi yoktur. Şirket yeni bir üretici ile çalışmaya başladığında bu üreticilerin Şirket üreticileri hem ulusal ve uluslararası standartlar hem de şirketin Ar-Ge ve ürün yönetimi birimlerinin belirlediği kalite kontrol standartları hakkında ve çevresel, iş hukuku, sağlık ve güvenlik standartları hakkında da eğitilmesi gerekmektedir. Söz konusu eğitim için harcanan bu zaman nedeniyle üretimde gecikmeler yaşanabilir ve ek maliyetler ortaya çıkabilir. Ayrıca Şirket, üreticilerin ürünlerin üretiminde kullandığı hammaddelerin tedarik sürecinde önemli bir aksamaya yaşamaması halinde, olumsuz yönde etkilenebilir. Hammadde tedarikinde yaşanan gecikmeler, kesintiler, hammadde fiyatlarındaki artış veya üretime dair artan maliyetler satışların ve net kârın azalmasına yol açabilir. Bunun yanında bu süreçte ek vergiler veya ithalat yasakları/sınırlamaları getirilebilir.

- Dış üreticilerin standartların dışında üretim yapması Şirket faaliyetlerini kısa vadede olumsuz etkileyebilir

Üreticiler kalite standartlarına ya da açıklamalara uygun üretim yapmazlarsa, ürünlerin üretim ve teslimatını zamanında gerçekleştiremezse veya hiçbir şekilde gerçekleştiremezse, Şirket'in faaliyetleri kısa vadede bu durumdan olumsuz etkilenebilir. Ayrıca her ne kadar üreticiler ile olan sözleşmelerde ihlâl halinde Şirket'e fesih hakkı tanınsa da, üreticilerin Şirket'in politikalarını ya da uygulanacak hukukun kanun ve düzenlemelerini ihlâl etmeyeceklerinin güvencesi bulunmamaktadır.

Şirket'in faaliyetleri üreticilerin faaliyetlerindeki kesintilerden, üretici tarafında oluşabilecek kanun ihlâli, iş uyuşmazlığı ya da haksız fiil gibi sebeplerden dolayı kısa vadede olumsuz yönde etkilenebilir. Ayrıca, bu üreticilerin Şirket ile münhasırlık anlaşmaları yalnızca Şirket tarafından ürettirilen ürünler ile sınırlıdır. Üreticilerin hileli olarak rakiplere ürün tasarımlarını göstermesini ve Arzum markası altında hukuka aykırı olarak sahte ürünler üretmesini kesin bir şekilde engelleyebilecek bir mekanizma bulunmamaktadır. Bu olayların herhangi biri Şirket'in marka imajını zedeleyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

- Üreticilerin bulunduğu ülkedeki politik ve ekonomik değişiklikler şirket faaliyetlerini etkileyebilir

Üreticilerin faaliyet gösterdiği çeşitli ülkelerdeki meydana gelebilecek politik ve ekonomik değişiklikler, vergi sisteminde yapılabilecek değişiklikler, ihracat kısıtlamaları ya da politik gerilimler ilave masraflara veya tedarik zincirinde zorluklara sebebiyet verebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket ürünlerinin önemli bir kısmı belirli tedarikçiler tarafından üretilmektedir. Şirket'in tedarikçileri ile ilişkilerini devam ettirememesi veya bu tedarikçilerin hizmetlerinde kesintiler oluşması veya hizmetlerinin tamamen durması Şirket faaliyetlerine zarar verebilir

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in bazı ürünlerinin üretiminin, Şirket'in en çok ürün temin ettiği 10 yurt içi tedarikçi den yapılan alımlar, toplam yurt içi ürün tedarığının 2023 ve 2024 yılları için oran %95'tir.

Bu ürünlerdeki mevcut tedarikçi konsantrasyonu Şirket'in bu tedarikçilere olan bağımlılığını artırmaktadır. Bu üreticilerle olan ilişkinin ön görülmeyen bir şekilde sonlanması veya bozulması halinde Şirket'in tedarik zinciri olumsuz yönde etkilenebilir ve Şirket'in mali performansı düşebilir.

Ayrıca Şirket ürünlerinin üretiminde kullanılan Şirket'e ait kalıplar, üreticilerin fabrikalarında bulunmaktadır. Üreticilerin üretim tesislerine zarar gelmesi, üreticilerin faaliyetlerine ara vermeleri, konkordato ilan etmeleri, iflas etmeleri veya herhangi bir sebepten dolayı Şirket'le iş ilişkilerini sonlandırmaları halinde Şirket'in bu ürünlere ulaşması önemli ölçüde aksayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in akdettiği tedarik sözleşmeleri, genellikle birer yıllık olup otomatik yenileme hükümleri içermektedir ve taraflardan her birine bu sözleşmeleri üç ay ila altı ay öncesinden bildirimde bulunarak sebepsiz olarak tek taraflı feshetme imkânı tanınmaktadır. Ayrıca, bazı tedarikçiler ile yapılmış yazılı bir sözleşme bulunmamaktadır, Şirket'in söz konusu tedarikçiler ile olan iş ilişkisinin devam edeceğine dair yazılı sözleşmeye dayanan bir hakkı bulunmamaktadır. 2019, 2020 yılından 2024 yılına gelen sürede ve 2024 yılı sonunda Şirket'in yurt içi tedarikleri arasında en fazla paya sahip ilk 10 tedarikçi arasından dokuzuyla yazılı sözleşmesi bulunmaktadır. Şirket'in yurt dışı tedarikçileri arasında en fazla paya sahip ilk 10 tedarikçi arasından dördü ile yazılı sözleşmesi vardır, diğerleriyle müzakereler devam etmektedir. Şirket açısından önem arz eden tedarikçilerin ürün stoklarındaki eksiklik ya da Şirket ile iş yapmamayı tercih etmeleri gibi nedenlerle ileride Şirket için üretim yapmayı bırakmaları halinde, tedarik zincirinde yaşanacak problemlerden dolayı Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilecektir. Benzer şekilde, Şirket'in tedarikçileri ile iş birliğinin sonlanması durumunda Şirket'in mevcut ürünlerinin yedek parça tedariki ve yeni ürünler geliştirmesi olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket'in önemli üreticilerinin yerine alternatif üreticileri uygun zamanda ve uygun koşullar çerçevesinde bulabileceğinin ve bu üreticilerle istediği şartlarda bir üretim ilişkisi kurabileceğinin güvencesi yoktur. Şirket'in önemli bir üreticisini beklenmedik bir şekilde kaybetmesi ya da tedarikçilerin Şirket'in ürünleri için ayırdığı mevcut tedarik kapasitesinin geçici veya kalıcı olarak azalması, Şirket'in tedarik zincirini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in tedarikçilerinin iş hukuku, çevre düzenlemeleri ve diğer uyulması zorunlu yasal düzenlemeler ile uyum sağlamaması halinde ya da bu tip ihlallerin var olduğu yönünde bir izlenim gelişmesi durumunda Şirket'in markalarının itibarı zedelenebilir.

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla ürünlerini Türkiye ve Türkiye dışında ise Çin'deki üçüncü taraf kaynaklardan temin etmektedir.

Şirket'in tedarikçileri yerel iş kanunlarını ve kabul görmüş etik ve çevresel standartları ihlâl edebilirler. Üreticilerinin uygulanan iş kanunları ve kabul görmüş etik standartlarına uymadığı ortaya çıkarsa Şirket'in markalarının itibarı zedelenebilir, müşteri ilişkileri etkilenebilir ve bu durum satışlarda azalmalara sebep olabilir.

Ayrıca olası bir ihlâl tespitinden sonra üretici değiştirmek ek masraflara ve tedarik zincirinde aksamalara sebebiyet verebilir. Bu olayların herhangi biri Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Fikri hakları Şirket'e ait ürünlerin üretimi için Şirket tarafından üreticilere sağlanmış kalıpların, üreticiler tarafından Şirket'e iade edilmemesi, üreticilerin fabrikalarında meydana gelen bir kaza sonucu zarar görmeleri veya telef olmaları ya da üreticilerin iflası veya hacze uğraması gibi hukuki işlemlere maruz kalmaları gibi hallerde Şirket tarafından geri alınmaları gecikebilir veya mümkün olmayabilir. Bu durum, söz konusu ürünlerin tedarikinde aksamalara sebep olabilir ve Şirket'in marka imajı ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

- Şirket'in önemli tedarikçilerinden biri veya birden fazlasının, satış şart ve koşullarını önemli ölçüde değiştirmesi veya faaliyetlerine son vermesi Şirket'in hasılatını, faaliyet kârını ve/veya net işletme sermayesi miktarını olumsuz yönde etkileyebilir

Şirket, tedarikçileriyle olan üretim ve ürün geliştirme sözleşmeleri kapsamında bazı ürünler için asgari alım taahhüdü vermektedir. Bu taahhütlerin Şirket tarafından karşılanamaması durumu, araştırma geliştirme faaliyetlerini ilgili tedarikçiye ödemek veya ceza ödemek gibi birtakım yaptırımlara bağlanmıştır. Şirket'in söz konusu taahhütlerini yerine getirememesi Şirket'in tedarikçileriyle olan ilişkilerini, faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket, yurt içi ve yurt dışı lojistik ve depolama faaliyetleri ile satış sonrası hizmetler için üçüncü kişilere bağlıdır. Üçüncü kişilere bağlı sebeplerden dolayı Şirket'in faaliyetleri aksayabilir

Şirket yurt içindeki ve yurt dışındaki lojistik ihtiyaçları için başta Ceva Lojistik olmak üzere üçüncü kişi lojistik şirketlerini kullanmaktadır. Bu lojistik şirketlerinin faaliyetlerine son vermesi, bunlarla ticari ilişkinin korunamaması veya mevcut sözleşmelerin yenilenememesi durumunda mevcut ihtiyaçları ikame edebilecek nitelikte lojistik şirketleri bulunamayabilir ve uygun zaman ve koşullar çerçevesinde lojistik hizmetleri alınamayabilir.

Şirket'in Türkiye'de ve yurt dışında yer alan tedarikçileri ile kurduğu lojistik ve tedarik zincirinin işleyişinde Dilovası, Kartepe ve Gebze'de yer alan antrepo ve Tuzla'da yer alan serbest ticaret bölgesi ofisi kullanılmaktadır. Bayrampaşa'da yer alan depo ise arşiv olarak kullanılmaktadır. Türkiye dışında ise, nihai ürünlerin mağazalara ve toptan alıcılara ulaştırılması için Şirket üçüncü tarafların sahip olduğu ve işlettiği dağıtım merkezleri ile nakliye ve ulaşım tedarikçileri kullanmaktadır.

Gerek Türkiye'de gerekse yurt dışında kullanılan depolarda meydana gelebilecek doğal afetler, depo ekipmanlarında, bilgi teknolojisi sistemlerinde aksaklıklar ve söz konusu depoların kullanımını etkileyebilecek başkaca olaylar Şirket ürünlerine zarar verebilir ya da bu ürünlerin yok olmalarına yol açabilir. Stoklar Şirket varlıklarının önemli bir kısmını teşkil ettiğinden, böyle bir zarar ya da kayıp Şirket'in önemli kayıplar ile karşılaşmasına yol açabilir. Bu şekilde maruz

kalınan zararlar ilgili sigorta teminatı miktarını aşabilir veya teminat kapsamı dışında olabilir. Şirket, kendisinin ya da çalıştığı lojistik şirketlerinin yaptırdığı sigortaların söz konusu kayıpları karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Şirket, sigorta poliçeleri kapsamında yeterli korumaya sahip olsa bile, ürünlerin önemli bir kısmının kaybedilmesi ve ürünlerin teslim edilememesi veya gecikmeli olarak teslim edilmesi, Şirket'in gerek tüketiciler ile gerekse de toptan satış kanallarıyla olan ilişkisini olumsuz yönde etkileyebilir ve gelirleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Bahsedilen nedenlerle Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi büyük ölçüde söz konusu depoların etkin bir şekilde işletmeye devam etmesine bağlıdır. Herhangi bir sebepten dolayı depoların etkin bir şekilde işletilmesinin kesintiye uğraması da, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket Avrupa'daki envanter yönetimi ve satışları için ise Geis Lojistik ve Amazon'un Almanya'daki deposunu ve lojistik hizmetlerini kullanmaktadır. Şirket'in bu tedarikçileri tarafından öne sürülen kurallar veya artan maliyetler veya sair sebeplerden dolayı mevcut iş ilişkilerini sürdürememesi halinde Şirket'in Avrupa'daki faaliyetleri aksayabilir ve satışları, kârlılığı veya mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

- Şirket ürünlerine yönelik satış sonrası hizmetleri üçüncü kişi hizmet sağlayıcılar aracılığıyla sunulmaktadır.

Şirket'in mevcut hizmet sağlayıcılarla olan ilişkisinin ani bir biçimde sonlanması veya herhangi bir sebeple sektöre uğraması halinde Şirket'in satış sonrası servis hizmetleri aksayabilir ve bu durum, Şirket'in tüketici nezdindeki marka imajını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket'in hizmet aldığı üçüncü kişiler veya çalışanlarının müşterilere karşı olumsuz davranışları Şirket'in marka imajına zarar verebilir.

- Şirket ürünlerinin müşterilere ulaştırılması için üçüncü kişi nakliyecilerle iş birliği yapmaktadır. Bu kişilerin yükümlülüklerini yerine getirmemeleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir

Şirket, ürünlerinin nakliyesi ve e-ticaret kanalındaki satışlarının tüketicilere teslimatında üçüncü kişi lojistik ve kargo şirketlerinden hizmet almaktadır. Şirket, lojistik hizmeti aldığı iş ortaklarıyla veya onların çalışanlarıyla, işlerinin kalitesi, dakiklığı gibi konularda uyumsuzluklar yaşayabilir. Taşıma ve teslimat hizmetlerinin sağlıklı bir şekilde yerine getirilmemesi, Şirket'in yükümlülüklerini ifa etmesini etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri açısından, bilgi teknolojisi sistemlerine entegre edilebilecek teknolojinin kullanılarak istikrarlı ve yüksek kaliteli dağıtım ve lojistik çözümleri sunabilmesi büyük önem arz etmektedir. Şirket'in faaliyetleri, taşıma ve teslimat hizmetleri sağlayan üçüncü kişilerin, Şirket'e sundukları teslimat bilgisi gibi bazı bilgilere tabidir. Bu üçüncü kişilerin ilgili bilgileri Şirket'e zamanında ve doğru şekilde iletmemeleri, müşterilere siparişlerin zamanında teslim edilememesi, önemli hizmet verilerinin sunulamaması ve bunun yanı sıra gelir ve kayıt taleplerinin kaydedilmesi de dahil olmak üzere, bazı hususların finansal raporlara yansıtılmasında gecikmeler yaşanabilir ve bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket ticari risklere karşı korunmak ve varlıklarını ve bunlara dayalı gelirlerini korumak amacıyla sigorta yaptırmaktadır. Kaza, faaliyetlerin kesintiye uğraması, Şirket tedarikçilerinin tesislerinin, Şirket'in depolarının, Şirket'e lojistik hizmetleri sağlayanların depolarının ve bu

depolarında bulunan ürün ve ekipmanların zarar görmesi ve söz konusu zararın büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı, Şirket'in maddi zarara uğramasına ya da sigorta teminatını aşan miktarda zarara maruz kalmasına yol açabilir veya Şirket'in itibarını zedeleyebilir

Şirket'in sigortalarının sağladığı korumanın yetersiz kalması veya sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirememesi sebebiyle Şirket'in uğradığı zararların tam olarak tazmini mümkün olmayabilir.

Şirket'in uygun bulacağı koşullarla ya da herhangi bir şekilde sigorta yaptırabileceğine dair bir güvence bulunmamaktadır. Aynı şekilde sigorta teminatının yukarıda belirtilen olaylardan kaynaklanan zararları karşılayacağını veya teminatın bu zararları karşılamaya yeterli olduğunun ya da sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirebileceklerinin garantisi yoktur. Şirket'in yaptırdığı sigortalar kapsamındaki teminat, zararları karşılamaya yeterli olsa dahi, bir afetin meydana geldiği ya da bir sigorta şirketinin belirli bir riske önemli ölçüde maruz kaldığı durumlarda, sigorta sektörünün ödeme kabiliyeti de zayıflayabilmektedir. Bu durum, Şirket'in zarara uğramasına neden olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

- Şirket, kendi kalite kontrol sistemlerini etkin bir şekilde uygulasa da, ayıplı ürünlerden kaynaklanan zararlar sebebiyle tazminat talepleriyle karşı karşıya kalabilir.

Genel olarak Şirket'in tedarikçiler ile imzaladığı sözleşmelerde, ayıplı ürünlerden tedarikçinin sorumlu olduğunu düzenleyen hükümlere yer verilmektedir. Şirket ayıplı mallardan, mevzuat kapsamında müteselsil sorumluluğunun olması, ayıplı mallar bakımından muayene külfetini gereği gibi yerine getirmemesi veya malları uygun koşullarda muhafaza etmemiş olması gibi sebeplerle, tedarikçilere atfedilemeyecek şekilde sorumlu olabilir. Şirket'in, tedarikçileri tarafından sağlanan ürünlere ilişkin kalite veya performans sorunları nedeniyle dolaylı veya doğrudan zararları ödemek zorunda kalması durumunda, Şirket'in faaliyetleri olumsuz olarak etkilenebilir.

- Şirket yurt dışı satışlarında üçüncü kişilere bağlıdır. Distribütörleriyle olan iş birliğinin aksaması veya sona ermesi halinde Şirket'in ilgili pazarlardaki konumu ve satışları önemli ölçüde zarar görebilir

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket'in yurt dışı satışları, toplam satışlarının %7,9'unu oluşturmaktadır. Şirket'in bu ülkelerin büyük çoğunluğunda doğrudan satışı bulunmamakta olup, bu pazarlardaki satışlarını acentelik ve distribütörlük sözleşmeleri ile yürütmektedir. Distribütörler ve acenteler faaliyet gösterdikleri ilgili pazarlarda tecrübeli şirketlerden oluşmaktadır ve birçoğuna faaliyette bulundukları pazarlarda münhasırlık hakkı verilmiştir.

Sözleşmeler Şirket'in standart sözleşmesi olup genellikle üç yıllık sürelerle imzalanmaktadır. Ayrıca distribütörlerin sözleşme süresi bitiminden önce fesih hakkı mücbir sebep ve iflas gibi hallerin vuku bulması dışında oldukça kısıtlıdır ve distribütörlerden yıllık satın alım taahhütleri alınmaktadır. Buna rağmen, Şirket'in acente ve distribütörlerinin, Şirket ürünlerinin satışını herhangi bir sebepten dolayı aksatması veya sözleşme süresi bitiminde sözleşmeleri yenilemek istememeleri ya da acente veya distribütörlerinin faaliyetlerine ara vermesi veya iflası gibi haller sebebiyle Şirket'le aralarındaki iş birliğinin sonlanması durumunda Şirket'in aynı yetkinliğe sahip yeni iş ortakları bulması zaman alabilir veya mümkün olmayabilir. Bu durum Şirket'in satışlarını, mali durumunu ve ilgili ülkelerdeki marka imajını olumsuz yönde etkileyebilir.

-Şirket, özellikle artan bir rekabetin söz konusu olduğu e-ticaret platformu da dahil olmak üzere kullandığı dağıtım kanallarını geliştirmekte ve yönetmekte bazı zorluklarla karşılaşabilir

Şirket, geleneksel mağaza bazlı perakende sektöründeki rekabetin yanı sıra e-ticaret platformu üzerinden satış yapan rakipleri ve e-ticaret platformları ile de rekabet halindedir. Şirket, özellikle e-ticaret pazarındaki hızlı gelişmelere uyum sağlayabilmek adına satışlarını birçok kanal üzerinden gerçekleştirmektedir. Şirket'in e-ticaret yapılan ve e-ticaret yapılmayan platformlarının entegrasyonu ve e-ticaret platformunda müşterilerine sunduğu çeşitliliğin genişletilmesi Şirket'in öncelikli stratejileri arasındadır.

Şirket'in e-ticaret platformu da dahil olmak üzere kullandığı tüm dağıtım kanalları üzerinden yapılan satışlarını artırma yeteneği: (i) nitelikli personelin işe alınması, eğitilmesi ve elde tutulması, (ii) web sitesinin başarılı konumlandırılması, (iii) büyüyen e-ticaret faaliyetlerine uyum sağlamak üzere dağıtım ağıının geliştirilmesi ve (iv) faaliyetlerinin kârlı bir seviyede entegrasyonu gibi birtakım etkenlere dayanmaktadır. Şirket'in özellikle e-ticaret platformundan yapılan satışlarını artırmak yönündeki çabalarının satış ve kârlılıkta artış ile sonuçlanacağına yönelik bir güvence vermek mümkün değildir. Şirket, e-ticaret dağıtım kanalı da dahil olmak üzere kullandığı dağıtım kanallarını artan rekabete uyum sağlamak üzere uygun hızda geliştiremeyebilir ve/veya beklenmedik maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Şirket'in yapılan satışlarını geliştirmeye yönelik planını uygulamasında başarısız olması, Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etkiye sebebiyet verebilir.

- Müşterilerin borçlarını ödemekte temerrüde düşmesi Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir

Şirket'in net işletme sermayesinin önemli bir kısmı ticari alacaklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla, Şirket'in toplam ticari alacakları 1,5 milyar TL'dir. Şirket'e önemli ölçüde borcu olan müşterilerin faaliyetlerine son vermeleri, Şirket'e ödemeleri gereken borçlarını zamanında ödeyememeleri ya da hiçbir şekilde ödeyememeleri halinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu veya nakit akışı olumsuz etkilenebilir. Bunun yanı sıra, makroekonomide veya sektörde yaşanabilecek problemler de Şirket'in bu alacakları tahsil etmesinde sorun yaratabilir, bu durum ödeme sürelerinin uzamasına, tahsilat masraflarının artmasına neden olabilir ve Şirket'in alacaklarını tahsil kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in alacaklarını tahsil imkanlarının önemli ölçüde bozulması, Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket'in müşterilerinden aldığı teminatlar alacaklarını karşılamakta yetersiz kalabilir

Şirket yurt dışındaki müşterilerinden olan alacaklarını akreditif ve Eximbank tarafından alacak sigortası yaptırmak yoluyla teminat altına almaktadır. Dolayısıyla Şirket yurt dışındaki müşterilerine yaptığı satışlara ilişkin tahsilat riskine maruz kalmamaktadır. Yurt içindeki müşterilerinden olan alacaklarına karşılık teminat olarak çek, banka teminat mektubu, doğrudan borçlanma sistemi, ipotek, kefalet ve dünya çapında yaygınlığı ve bilinirliği olan ticari alacak sigortalama kuruluşlarından Atradius aracılığıyla sigortalamak gibi çeşitli yöntemler kullanılmaktadır. 31.12.2024 itibarıyla yurt içi alacakların %70,84'ü teminat altındadır, 31.12.2024 itibarıyla yurt dışı alacakların %90'ı teminat altındadır.

Şirket'in müşterilerinden aldığı teminatların yetersiz gelmesi, nakde dönüştürülmesinde yaşanabilecek gecikmeler veya teminatların herhangi bir sebeple geçersiz olması veya paraya

çevrilememesi durumlarında Şirket mali açıdan olumsuz yönde etkilenebilir, kârlılığı düşebilir ve likidite sorunları yaşayabilir.

- Şirket'in faaliyetlerinde fikri ve sınai mülkiyet hakları büyük önem arz etmektedir. Şirket'in fikri ve sınai mülkiyet haklarını korumada başarısız olması Şirket'in faaliyetlerini, beklentilerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir

Şirket'in başarısı ve pazardaki konumu sahip olduğu markalara, tasarımlara ve diğer fikri ve sınai mülkiyet haklarına dayanmaktadır. Şirket'in markası önemli bir tanınırlığa sahiptir ve Şirket'in marka imajını ve itibarını geliştirmesi ve koruyabilmesi başarısı üzerinde büyük bir öneme sahiptir. Fikri ve sınai mülkiyet haklarını oluşturmak ve korumak için yurt içinde ve yurt dışında atılan adımların yeterli olacağı garanti edilememektedir. Markaların aksine, ürünlerinin tasarımı ve genel görünüşünün fikri ve sınai mülkiyet hukuku kapsamında korunması her zaman mümkün olmamaktadır. Sahte ürün üreticileri, Şirket ürünlerinin kopyalarını satarak satışlara ve marka imajına zarar verebilir veya Şirket'in rakipleri Şirket'in fikirlerini ve ürünlerini önemli ölçüde taklit edebilir. Şirket'in söz konusu taklit faaliyetleri karşısında sahip olduğu hukuki imkânlar yetersiz kalabilir. Taklit ürün üreticilerinin koruma altına alınmış bir fikri ve sınai mülkiyet hakkını kullanmaksızın tasarımları kopyalamaları halinde, başvurulabilecek etkili bir hukuki imkân bulunmayabilir. Fikri ve sınai mülkiyet haklarının korunması için alınacak tüm önlemlere rağmen, fikri ve sınai mülkiyet haklarının izinsiz kullanımını takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır. Özellikle ilgili mevzuatın fikri ve sınai mülkiyet haklarını yeteri kadar koruma altına almadığı bazı ülkelerde, fikri ve sınai mülkiyet hakları yeterli şekilde korunamayabilir ya da izinsiz kullanım kapsamı tespit edilemeyebilir.

Şirket politikası markalarını, ismini ve sınai mülkiyet haklarını faaliyette bulunulan yargı alanlarında tescil ettirerek hukuki koruma altına almak yönündedir. Buna ek olarak üreticileri ve çalışanları tarafından Şirket adına geliştirilen fikri ve sınai mülkiyet haklarının Şirket'e devrini ve Şirket adına tescilini gerçekleştirmek için gerekli işlemleri yapmaktadır. Bununla birlikte yazılım, reklam müziği gibi tescile tabi olan ve olmayan eserlere ilişkin fikri mülkiyet haklarının devri her zaman sağlanamamaktadır. Şirket'in fikri ve sınai mülkiyet haklarına karşı bir iddia ile karşılaşması durumunda Şirket'in mülkiyet haklarının üstün tutulacağı ya da böyle bir durumun Şirket'in mali durum ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratacak şekilde fikri ve sınai mülkiyet haklarını kullanmaktan alıkoymayacağı garanti edilememektedir. Ayrıca, Şirket, fikri ve sınai mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri ve sınai mülkiyet haklarının başkaları tarafından kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde önemli maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Söz konusu masraflar, ilgili işlemler Şirket lehine sonuçlansa bile mali durum üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

Şirket'in ürünlerinin fikri ve mülkiyet haklarının tamamı Şirket'e ait değildir. Şirket'in ürün portföyünün yaklaşık yarısını oluşturan ürünlerin üretiminde kullanılan patent ve tasarımlar üçüncü kişilere aittir. Bu ürünlerin araştırma ve geliştirmesi Şirket tarafından yapılmamış olup, bu ürünlerde meydana gelebilecek herhangi bir arıza veya kalite düşüklüğü Şirket'in marka imajını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket'in bu üçüncü kişilerle olan iş birliğinin herhangi bir nedenle sona ermesi halinde Şirket'in bu ürünlerin üretimine devam etmesi mümkün olmayabilir ve bu durum Şirket'in marka imajını ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Söz konusu üçüncü kişilerin bu ürünleri başka markalar altında Türkiye veya Şirket'in faaliyet gösterdiği başka ülkelerde satışa sunması halinde Şirket'in söz konusu ürünlerin satışının engellenmesi için atacağı adımlar her zaman sonuç vermeyebilir ve bu durum, Şirket'in marka imajını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca Şirket'in fikri ve sınai hakları tedarikçilere ait olan

ürünlerinden bazıları yalnızca Türkiye genelinde Şirket markası altında satılmakta ve ilgili tedarikçilerin söz konusu ürünleri yurt dışında başka markalar altında satma hakkı bulunmaktadır. Söz konusu ürünlerin Şirket'in yurt dışında faaliyet gösterdiği pazarlarda farklı markalarla satılması Şirket'in ilgili ülkelerdeki faaliyetlerine ve marka imajına zarar verebilir.

- Şirket'in bazı ürünleri için kullandığı yazılımların mülkiyeti, aralarındaki anlaşmalar uyarınca üçüncü kişilerde kalmaktadır.

Şirket'in bu kişilerle olan iş birliğinin sona ermesi halinde Şirket'in belli ürünlerinin işlevselliği azalabilir ve Şirket söz konusu işlevselliğin geri kazandırılması için gerekli yazılımların yeteri kadar hızlı geliştirilmesini sağlayamayabilir. Şirket'in ürünlerinde yaşanabilecek işlevsellik kayıpları Şirket'in imajını ve marka gücünü olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket'in markası önemli bir tanınırlığa sahiptir ve Arzum'un başarısı büyük oranda, marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye ve koruyabilmeye ve müşterilerle marka arasında kurulan güçlü ilişkiye bağlıdır. Şirket hem tüketicilerle hem de toptan satış yapılan müşterileri ile arasındaki iyi ilişkileri koruyamazsa Şirket'in itibarı zarar görebilir ve satışları azalabilir. Şirket'in süreklilik arz eden başarısı kısmen de olsa, sosyal medyada artan mevcudiyetine ve reklam kampanyalarının internet ortamında yayılması da dahil olmak üzere, hızla değişen medya platformlarına ve kanallarına Şirket tarafından adapte olunabilmesine bağlıdır. Sosyal medyada ve internet ortamında şirket veya markalar hakkında yer alan olumsuz paylaşımlara ya da yorumlara gerekli şekilde ve hızla cevap verilse bile, müşteriler nezdinde Şirket imajı ve itibarı zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz anlamda etkileyebilir.

- Şirket faaliyet gösterdiği pazarlarda veya faaliyet gösterebileceği yeni pazarlarda politik ve makroekonomik risklere maruz kalmaktadır

Şirket, stratejisinin bir parçası olarak uluslararası pazarlardaki iş hacmini artırmayı ve pazar payını büyültmeyi planlamaktadır. Şirket, hâlihazırda ihracat yaptığı ve ileride faaliyet gösterebileceği ülkeler gelecekte makroekonomik ya da politik sorunlarla karşılaşabilir. Şirket, ihracat yaptığı ülkelerde geçmişte yaşanan politik sorunlardan olumsuz yönde etkilenmiştir. Şirket'in faaliyette bulunduğu veya bulunabileceği ülkelerde benzer olaylar yaşanabilir ve Şirket'in satışları, alacaklarını tahsil kabiliyeti ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

- Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerin işleyişinin kesintiye uğraması veya sistemlerin işlememesi Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir

Bilgi teknolojilerinin aktif ve efektif kullanımı, dağıtım ve perakende sektöründe rekabet açısından önemli bir etkidir. Bilgi sistemlerinin, diğer hususların yanı sıra, Şirket'in katma değerli satıcılarının, bayilerinin, perakende satıcılarının, dağıtıcılarının, tedarikçilerinin ve nakliye hizmetleri sağlayıcılarının sistemleriyle entegrasyon içinde olması zorunludur.

Şirket'in gelecekteki başarısı, bilgi teknolojisi sistemlerini ve yazılımlarını kullanma ve bunları entegre etmesine bağlı olacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yedek sistem ve prosedürleri bulunsun da bilgi teknolojisi sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların bozulması, müşteri iş akışlarını veya e-ticaret süreçlerini kayda değer şekilde aksatabilir ve bu durum, Şirket'in sorumlu tutulabileceği veya itibarının zedelenebileceği ekonomik kayıplara yol açabilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden, etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması Şirket'in operasyonlarında ve mali işler yapısında gecikmelere ve önemli harcamalara yol açabilir. Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerinin başarılı bir şekilde işletemezse kesinti veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu da Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir. Bu tür kayıplar veya gecikmeler, ürün tesliminde gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliklerine ve Şirket'ten çeşitli tazmin taleplerinde bulunmalarına neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup, mali verilerin işlenmesi ve raporlanmasındaki aksaklıklar ise firmanın mali verilerin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

Şirket tedarikçileri ve müşterileri ile arasındaki sipariş ve bilgi alışverişinin önemli bir kısmı için internete ihtiyaç duyulmaktadır. Şirket, bu verilerin güvenliğini sağlamak için çeşitli önlemler almaktadır. İnternet üzerinde yaşanabilecek çeşitli aksaklıklar, yavaşlamalar ve güvenlik ihlallerine karşı Şirket veri güvenliği önlemleri almakta, yasal düzenlemelerin ve sözleşmelerin gerektirdiği bilgi güvenliği kontrollerini yerine getirmek için yatırım yapmıştır. Ayrıca, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'e ait internet sitelerinde ve sistemlerinde önemli bir çökme, kesinti veya güvenlik ihlali yaşanmamış olmakla birlikte, gelecekte bu tür bir durumun gerçekleşmeyeceğinin güvencesi verilememektedir. Hassas verileri tehlikeye maruz bırakan bir güvenlik çöküşü, kesintisi veya ihlali yaşanması halinde, Şirket'in müşterileriyle, tedarikçileriyle ve tüketicilerle ilişkileri bozulabilir, sipariş süreçleri zarar görebilir ve genel olarak müşterilerin ve tedarikçilerin bilgilere ulaşmaları engellenebilir. Bu durum, Şirket'in iş kaybı yaşamasına neden olabilir.

- Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir

Şirket'in 31 Aralık 2024 itibarıyla net işletme sermayesinin satışlarına oranı %23,3 düzeyindedir. Şirket net işletme sermayesinin etkin yönetimi için stok çevrim hızı, vadeli satışlarının tahsilat süreleri ve tedarikçilerine yapacağı ödemelerinin vadelerini yakından takip etmektedir. Şirket'in net işletme sermayesi gereksinimi; pazar koşulları, faaliyet performansı ve/veya kendi kontrolünde olmayan diğer etkenlerle değişkenlik gösterebilir. Şirket net işletme sermayesi için ihtiyaç duyduğu finansmanı özsermaye, banka kredisi veya tahvil ihraçları yoluyla temin etmektedir. Şirket gelecekte faaliyetlerinden yeterli miktarda nakit akışı elde edemeyebilir veya kredi ve/veya sermaye piyasaları gibi alternatif kanallardan finansman temininde zorluk yaşayabilir ya da yüksek finansman maliyetlerine katlanmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket'in kârlılığında daralmaya ve mali yapısında olumsuzluklara neden olabilir.

- Şirket döviz kuru riskine maruz kalmaktadır

Türk Lirası ile diğer yabancı para birimleri arasındaki döviz kuru dalgalanmaları Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket gelirlerinin ve giderlerinin bir kısmı ABD Doları ve Euro bazındadır. Faaliyet giderlerinin büyük bir kısmı ise Türk Lirası bazındadır. Şirket ithal ettiği ürünleri yabancı para birimi ile satın almaktadır. Yerel tedarikçilerden satın alınan ürünler Türk Lirası cinsinden olsa da maliyetler döviz kuru dalgalanmalarına bağlı olarak artabilmektedir. Öte yandan Şirket'in diğer yabancı para birimleri üzerinden gerçekleşen gelir ve giderleri de bulunmaktadır (ihracat gelirleri, yurtdışı bağlı ortaklıkların operasyonel giderleri, ithal olarak

temin edilen demirbaşlar vb.). Bunun bir sonucu olarak Şirket, Türk Lirası ile söz konusu yabancı para birimleri arasındaki döviz kurundaki dalgalanmalara maruz kalmaktadır. Türk Lirası'nın ABD Doları ve Euro karşısında aniden değer kaybetmesi, Şirket'in ürünlerinin fiyatının Türk Lirası olarak hesaplandığında daha pahalı olmasına yol açabilmekte olup, talep seviyesini etkileyebilir veya maliyetlerini artırabilir. Şirket, döviz endeksli satın alımlarını ve siparişlerini bütçe planları çerçevesinde yıllık düzeyde iletirli tarihli döviz alım sözleşmeleri ile yönetmekte olsa da Şirket'in riskin giderilmesine yönelik stratejileri etkili veya yeterli olmayabilir. Benzer şekilde, Şirket'in üçüncü kişilere karşı olan borçlarının para birimlerini, varlıklarının para birimleriyle dengelemeye çalışsa da, bunu yaparken her zaman başarılı olamayabilir.

- Şirket'in mevcuttaki hâkim ortaklarının Şirket üzerindeki kontrolü etkin olarak devam edecektir. Söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir

Şirket'in mevcuttaki hâkim ortakları Şirket sermayesinin en az %51'ini temsil eden payların sahibi olacaktır ve A grubu paylara sahip olan mevcut hâkim ortaklar, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazına sahip olacaktır. Bu kapsamda, halka arz sonrasında, A grubu pay sahipleri, Şirket'in faaliyetlerini ve operasyonlarını kontrol etmeye devam edecektir.

A grubu pay sahiplerinin çıkarları ile Şirket'in azınlık pay sahiplerinin çıkarları birbirinden farklı olabilir. A grubu pay sahiplerinin sahip olduğu imtiyazlar ve pay sahipliğinin bu şekilde yoğunlaşması, azınlık pay sahiplerinin çıkarına olabilecek önemli birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir. Ayrıca Şirket'te yönetim kurulu üyesi görevini icra eden pay sahipleri bu sıfatlarıyla Şirket'ten maaş, prim ve sair gelirler elde edebilir ve bu kişilerin sayısı ve bu kişilere ödenen gelirler ileride artabilir.

- Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir

Şirket'in gerek Türkiye'de gerekse yurt dışında faaliyet gösterdiği ülkelerdeki fiili vergi oranları, vergi mevzuatındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

Başta kurumlar vergisi ve bunun yurt dışındaki muadili vergiler olmak üzere, Şirket'in ödemekle yükümlü olduğu çeşitli vergilerin oranlarının artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir veya vergi cezalarıyla karşılaşabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler ve sonucunda ortaya çıkabilecek cezalar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

- Şirket tanıtım ve ticari faaliyeti gereği dava riski taşımaktadır

Şirket'in olağan faaliyetleri içerisinde Şirket'e karşı başta iş davaları, alacak davaları ve fikri mülkiyete ilişkin davalar ile çeşitli idareler tarafından uygulanabilecek idari yaptırım ve cezalar olmak üzere çeşitli yasal işlemler başlatılabilir. Bu davaların veya idari işlemlere karşı yapılan

itirazların Şirket lehine sonuçlanacağını bir garantisi yoktur. Şirket tarafından yasal işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olamayabilir.

Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında katıldığı fuarlar ve satış noktaları gibi yerlerde ürün tanıtım amacıyla yaptığı tadım faaliyetlerinde yaşanan dökülme, yanma gibi bir kaza sebebiyle ilgili kişiler tarafından açılan maddi ve manevi tazminat davalarına maruz kalabilir ve Şirket'in mevcut sigortaları bu zararları karşılamayabilir. Bu durumlardan herhangi biri Şirket'in imajını, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in yurt dışı üretiminin büyük kısmı Çin'de yapılmaktadır. Çin'e yönelik alınabilecek ekonomik ve politik yaptırımlar Şirket'in tedarik zincirini veya maliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, Şirket'in toplam üretiminin %30,8 Çin'de yapılmaktadır ve Şirket'in toplam ihracatının yaklaşık %63,4 Çin'de üretilen ürünlerden karşılanmaktadır. Türkiye ile Çin arasındaki ilişkilerin herhangi bir nedenden dolayı bozulması, ülkelerin karşılıklı olarak ithalat ve ihracat vergilerini artırmaları veya ticarete kota getirmeleri Şirket'in tedarik zincirini önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer şekilde uluslararası platformda Çin ile başta ABD olmak üzere çeşitli ülkeler arasında çıkabilecek ticaret savaşları ve bu ülkeler tarafından Çin aleyhine uygulanabilecek çeşitli yaptırımlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

- Yatırım yapılan sektörlerle ve ortaklıklara ilişkin riskler doğrudan Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etki yaratabilir

Şirket'in mevcut durumda faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ile gelecekte yatırım yapması muhtemel olan diğer faaliyet alanlarına ilişkin gelirler Şirket'in gelirleri içerisinde önemli bir paya sahip olmuştur ve olacaktır. Bu nedenle, yatırım yapılan sektörlerin, ticari faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını etkileyecek her türlü olumsuz gelişme Şirket'in faaliyet ve finansal sonuçlarını da doğrudan olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket'in kendi organik büyümesi ve/veya karşısına çıkabilecek satın alma ve yatırım fırsatları için ortaya çıkabilecek finansman ihtiyaçlarına ilişkin olarak Türkiye ve dünyadaki siyasi veya ekonomik koşulların olumsuz yönde değişmesi durumunda, finansman maliyetleri artabilir ya da Şirket hiçbir şekilde finansman elde edemeyebilir. Sözleşme kapsamındakiler de dahil olmak üzere, Şirket'in borçlarını ifa edememesi, beklentilerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

- Şirket tarafından doğru yatırım kararı verilememesi riski bulunmakta olup, yapılan yatırımların sonucunda Şirket zarara uğrayabilir

Şirket, yatırım fırsatlarından yararlanmak adına yeni sektör ve şirketlere yatırım yapabilir. Yapılabilecek yeni yatırımlarda, mevcut yatırım yapılan sektörlerle ek olarak, her sektör kendi özel risklerini de bünyesinde barındırmaktadır. Mevcut durumda ve gelecekte Şirket bünyesinde olacak her ortaklık kendi mikro ve makro riskleriyle birlikte Şirket bünyesine dahil olacaktır. Şirket bu risklerin tamamını öngöremeyebilir, öngörse bile yeterli tedbirleri alamayabilir ya da alınabilecek tedbirler yeterli olamayabilir. Ayrıca, Şirket yatırım kararlarını çeşitli tahmin, varsayım ve beklentiler sonucu vermektedir. Söz konusu tahmin, varsayım ve beklentiler gerçekleşmeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket yaptığı yatırım nedeniyle zarara uğrayabilir.

- Şirket yapılan yatırımlarda yönetim kontrolünün kaybedilmesi nedeniyle ya da diğer ortaklarla çıkar çatışmalarının yaşanması sonucunda zarara uğrayabilir

Şirket gelecekte mevcut olan ya da edineceği bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile ilgili stratejik ortaklık kurabilir. Kurulabilecek bu stratejik ortaklıklar çerçevesinde sermaye artırımlarına katılmaması ya da katılamaması halinde ortaklık payında sulanma meydana gelebilir ve yönetim kontrolü kaybedilebilir. Diğer yandan, kurulabilecek stratejik ortaklıklar çerçevesinde ortaklar arasındaki ilişkide yaşanabilecek tüm çıkar çatışmaları Şirket lehine sonuçlanmayabilir. Bu bağlamda, diğer ortak ya da ortakların çıkarları doğrultusunda Şirket aleyhine hareket etmesi halinde Şirket zarara uğrayabilir. Şirket yatırım yaptığı işleri zarar ile elden çıkarmak zorunda kalabilir.

- Yatırım yapılan ortaklıkların öngörülere uymayan yatırım maliyetlerinin ya da getirilerinin, Şirket'in finansal durumu üzerinde olumsuz etkileri olabilir

Yatırım yapılan/yapılması planlanan sektörlerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir ya da satış fiyatları, maliyetler ve üretim adetleri öngörülemeyen şekilde değişebilir. Bu nedenle yatırım maliyetleri planlananın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda, Şirket'in ek sermaye koyması gerekebilir ya da yatırım maliyetleri beklenen gelirin üzerinde kalabilir. Bunun sonucunda Şirket zarara uğrayabilir.

Şirket tarafından yatırımlar yapılmadan önce fizibilite çalışmaları yapılarak yatırımın getirisi ve maliyeti tahmin edilmekte ve yatırımlar finansal ve diğer açılardan analiz edilerek Şirket'e katkı sağlayacağı düşünülen yatırım fırsatları değerlendirilmektedir. Ancak, gerçekleştirilen yatırımların beklenen getirisinde öngörülemeyen değişiklikler olabilir ve/veya yatırımlardan beklenen getiri veya fayda sağlanamayabilir.

- Şirket yapılan yatırımların doğurduğu ya da doğurabileceği finansman ihtiyacı nedeniyle nakit akışlarında aksama yaşayabilir

Şirket faaliyet konusu gereği, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine katılmakta, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmekte, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktadır. Söz konusu yatırımlar yapılırken seçici davranılmaktadır. Ancak gösterilen azami dikkate rağmen, yapılan yatırımlar ile ilgili nakit akışlarında sorun ile karşılaşabilir. Bu şekilde yaşanabilecek olumsuzluklar, Şirket'in yatırım yaptığı alanlarda ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Bu durum, Şirket'in nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

- Şirket karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir

Şirket'in sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı faaliyet alanlarının başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yaptığı/yapacağı yatırımlardan çıkışta elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. Şirket'in karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

Şirket yatırıma ilişkin öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durumu ve gidişatı dikkate almaktadır. Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin Şirket ve yatırım yaptığı alanlar üzerindeki olumsuz yansımaları, Şirket ve/veya yatırım yaptığı ortaklıkların finansal durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

- Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması halinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir

Şirket yatırım faaliyetlerini sürdürürken dış kaynak da kullanabilir. Şirket'in faaliyetleri ve yatırım yaptığı alanlar büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da artış gösterebilir. Dış kaynak maliyetleri arttıkça ve temini güçleştikçe, Şirket bu durumdan olumsuz etkilenebilir. Temerrüde düşmesi halinde dış kaynak temini amacıyla teminat gösterdiği varlıklarını kaybedebilir.

- Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerlerinin düşmesi sonucunda zarara uğrayabilir

Şirket'in konsolide finansal tablolarında raporladığı yatırım amaçlı gayrimenkullerin bulundukları bölgelerde yaşanacak, ekonomik ve çevresel riskler nedeniyle oluşabilecek fiyat düşmeleri ya da başka bir nedenle gayrimenkul fiyatlarında yaşanabilecek bir değişiklik, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin değerinin düşmesine ve söz konusu değer düşüklüğünün zarar olarak finansal tablolara yansımaya neden olabilecektir.

- Hukuki uyuşmazlık riski bulunmaktadır

Mevcut durumda Şirket'in faaliyetlerini etkileyecek aleyhte bir davası bulunmamaktadır. Ancak gelecek zaman diliminde faaliyetlere ya da başka sebeplere bağlı çeşitli hukuksal davalara, cezalara, yaptırımlara maruz kalabilir.

Küçük ev aletleri sektörü birçok firmanın faaliyet gösterdiği, konsolide olmayan bir sektördür. Şirket'in pazar payı arttıkça rekabet hukuku düzenlemelerini ihlâl riski artabilir veya Rekabet Kurumu tarafından sektöre ilişkin başlatılabilecek soruşturmalar Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği küçük ev aletleri sektörü yerel ve yabancı birçok şirketin faaliyet gösterdiği bir sektördür. Şirket'in pazar payının artması halinde rekabet hukukunu ihlâl riski ortaya çıkabilir. Rekabet Kurumu tarafından gelecekte sektördeki şirketler hakkında başlatılabilecek soruşturmalar, bu soruşturmaların Şirket aleyhine olması halinde Şirket mali açıdan olumsuz etkilenebilir.

- Yapılan sigortalara ilişkin ödemelerin alınamaması ya da sigorta uyuşmazlıkları ortaya çıkması durumlarında Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilecektir

Şirket gelecekte karşılaşılabilecek bütün risklere karşı sigorta yaptıramayabilir, yaptırılsa bile sigorta kapsamında olmayan kayıplara da maruz kalınabilir. Bununla birlikte yaptırılan sigortalara ilişkin ödemelerin tahsilatında hukuki uyuşmazlık veya başka herhangi bir sebeple gecikmeler yaşanabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket'in mevcut ve gelecekteki performansında, gerekli nitelikleri haiz üst düzey yöneticiler ve çalışanları istihdam edebilmesi ve bu çalışanlar ile olan iş ilişkilerini muhafaza edebilmesi büyük önem arz etmektedir.

Şirket'in geçmişteki başarısında, üst yönetimin ve yönetimde söz sahibi personelinin rolü büyük önem arz etmektedir. Şirket'in gelecekteki performansı bu yöneticiler ve yönetimde söz sahibi personel ile istihdam ilişkilerini muhafaza edilememesi durumunda etkilenebilecektir. Şirket'in üst düzey yöneticileri ve yönetimde söz sahibi personeli, belirli bir süre boyunca Şirket'te çalışmakla yükümlü olmayıp, herhangi bir anda Şirket'ten ayrılmaya karar verebilirler. Şirket'in faaliyetleri

büyürken, bu çalışanlar ile iş ilişkisini muhafaza edememesi veya alternatif olarak bu kişilerin yerine uygun ve nitelikli çalışanları istihdam edememesi, Şirket'in amaçlarını ve iş stratejisini gerçekleştirme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket ile yatırım yaptığı/yapacağı ortaklıklar, çeşitli sebeplerle büyüme hedeflerini ve diğer stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, geçirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir

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

- Mevcut ve gelecekteki rekabet yapısı ve talep seviyesi
- Nitelikli personelin varlığı ve Şirket'in bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi
- Şirket'in faaliyet gösterdiği mevcut pazarlarda ve faaliyet göstermeyi hedeflediği yeni pazarlarda, yeni satış stratejilerini makul ekonomik şartlarda uygulayabilmesi
- Makroekonomik ortamın ve finansal piyasaların durumu
- Faaliyet gösterdiği ülke veya coğrafyadaki politik/ekonomik gelişmeler
- Satış yaptığı piyasalardaki ekonomik koşullar ve rekabet ortamı
- Operasyonel, finansal ve yönetim sistemlerinin geliştirilmesi
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elinde tutulması
- Yeterli üretim kapasitesi, tesis ve ekipmanların muhafaza edilmesi
- Gerekli ruhsat, izin, tescil ve marka belgelerinin temini ve korunması
- Şirket'in sahip olduğu markaları ve itibarını koruyabilmesi ve geliştirmesi
- Araştırma ve geliştirme, satış ve pazarlama çalışmalarının ve teknolojik altyapının geliştirilmesi

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

- Doğal afetlerden kaynaklanan iş kesintileri İhraççıyı olumsuz etkileyebilir

Şirket ve yatırım yapılan ortaklıklarca faaliyet gösterilen ya da gösterilebilecek bölgelerde yaşanabilecek doğal afetler; depremler, seller, yangınlar, kötü hava koşulları, tıbbi salgınlar, jeopolitik istikrarsızlıklar nedeniyle Şirket iş kesintilerine maruz kalabilir. Özellikle, üretim faaliyetinin gerçekleştiği bölge coğrafi yapısı nedeniyle sel ve deprem felaketine maruz kalabilir.

Bu gibi afetlerin neden olduğu iş kesintilerinin meydana gelmesi, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Şirket'in içinde olduğu rekabet ortamı, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir

Küçük ev aletleri sektörü yoğun rekabetin olduğu bir sektördür. Şirket, bir yandan finansal kaynakları daha geniş olan büyük uluslararası üreticilerle, bir yandan da daha belli pazar, ürün veya sektör konumlamasıyla faaliyet gösteren daha küçük ve uzmanlaşmış yerli şirketlerle rekabet etmektedir. Şirket'in büyük kurumsal müşterisi konumundaki müşterileri, Şirket'ten belirli miktarda ürün satın almakla yükümlülüğü altında olmadıklarından, rakiplerin fiyatlarını düşürmeleri halinde bu rakiplerle yaptıkları iş hacmini artırabilirler ve bu durum, Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir. Benzer şekilde tüketicilerin tercihlerinin rakiplerin ürünleri lehinde değişmesi halinde Şirket'in satışları düşebilir veya pazar payı azalabilir.

- Şirket'in geçmiş yıllardaki başarısının önemli kaynaklarından biri Şirket'in içecek hazırlama kategorisindeki başarısıdır. İçecek hazırlama kategorisinde rekabetin artması nedeniyle Şirket'in pazar payı ve kâr marjı olumsuz yönde etkilenebilir

Şirket, pazarda rekabet etmeye devam edebilmek için faaliyetlerini yeni alanları da kapsayacak şekilde genişletmeye çalışmakta olduğundan, mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetleriyle karşı karşıya kalabilir. Şirket, pazar payını kaybetmeyeceğini veya gelecekte rakiplerinin faaliyetleri karşılığında fiyatlarını düşürmeye zorlanmayacağını ve dolayısıyla brüt marjlarının düşmeyeceğini garanti etmemektedir. Şirket, rekabet etmeye devam edebilmek için, gelecekte müşterilerine daha çok vadeli alım imkânı sağlamak veya ödeme sürelerini uzatmak zorunda kalabilir. Bu durum Şirket'in ihtiyaç duyduğu net işletme sermayesini, Şirket'in finansman maliyetlerini ve şüpheli alacak miktarını artırabilir. Şirket'in rekabet ortamındaki pozisyonunu koruyamaması ve iyileştirememesi, Şirket'in faaliyetlerini beklentilerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, rekabet nedeniyle Şirket'in brüt marjlarının ve dolayısıyla genel kârlılığının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

- Şirket'in ürünleri ve faaliyetleri, faaliyet gösterdiği ülkelerin düzenlemelerine tabidir. Şirket'in faaliyetleri yürürlükteki kanuni düzenlemelerde meydana gelebilecek değişiklikler sebebiyle olumsuz yönde etkilenebilir

Şirket, faaliyette bulunduğu ülkelerde uygulanan tüketicinin korunması, fikri mülkiyet, kişisel verilerin korunması, rekabet ve işyeri sağlığı ve güvenliği gibi çeşitli kanunlara ve düzenlemelere tabidir. Yürürlüğe girebilecek yeni kanunlar ya da ikincil düzenlemeler, var olan kanun ve ikincil düzenlemelerdeki değişiklikler, Şirket'in ürünlerini ve faaliyetlerini değiştirmesine sebep olabilir, faaliyetlerini kısıtlayabilir ya da tamamen engelleyebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde esassız anlamda olumsuz bir etki doğurabilir.

Şirket'in yurt dışında satılan ürünleri, ilgili ülkelerdeki gümrük rejimi çerçevesinde çeşitli vergilere ve diğer yükümlülüklerle tabidir. Yeni gümrük vergilerinin getirilmesi, faaliyet gösterilen ülkelerde daha sıkı koruyucu tedbirler uygulanması ya da Türk ürünlerine ambargo uygulanması gibi sebepler Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

Ürünlerin ithal edilmesi ve ihraç edilmesi Şirket'in faaliyetleri arasında önemli bir hacme sahiptir. Bu sebeple Türkiye'deki ithalat ve ihracat rejimi ve ilgili ülkelerdeki ithalat ve ihracat rejimleri,

Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli bir etkiye sahiptir. İthalat ve ihracata ilişkin düzenlemelerin, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı yönde değiştirilmesi ya da Birleşmiş Milletler'in, diğer uluslararası örgütlerin veya farklı devletlerin ürünlerin ithal edildiği ülkelere ekonomik yaptırımlar veya ambargo uygulaması veya ticaret savaşları, Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli derecede olumsuz etki yaratabilir. Türk ve Çin yapımı ürünlere gümrükte yüksek risk muamelesi de dahil olmak üzere uygulanacak herhangi bir ticari kısıtlama maliyeti artırabilir ya da ulaşılabilir ürünlerin tedarikini azaltabilir ve Şirket'in güncel tedarik yöntemlerini değiştirmesine sebebiyet verebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etkiye sebep olabilir.

Şirket'in faaliyetleri ayrıca Türkiye'deki iş sağlığı ve güvenliği, tüketicinin korunması ve kişisel verilerin korunması hakkındaki düzenlemeler de dahil olmak üzere birçok yasal düzenlemelere tabidir. Söz konusu düzenlemelerde veya uygulamalarda değişiklik yapılması ve Şirket'in, değişikliklere uyum sağlayamaması veya düzenlemeleri ihlâl ettiğinin tespit edilmesi halinde, Şirket para cezaları da dahil olmak üzere çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

-Şirket'in faaliyetleri bazı lisansların devamlılığına, yeni lisans ve izinlerin düzenlenmesine ve Şirket'in lisanslar, izinler ve ilgili kanun ve düzenlemelerin hükümleri ile uyumluluğuna bağlıdır

Şirket bu lisansları alamazsa ya da yenileyemezse; lisansların hükümleri ile uyumlu olamazsa, idari otoriteler lisansların düzenlenmesi ya da yenilenmesini zamanında sağlamazlarsa idari otoriteler önceden verilmiş lisansları iptal ederlerse ya da Şirket'in ihtiyacı olan lisans ve izinleri ağır koşullara tabi tutarlarsa Şirket'in faaliyetleri zarar görebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Yerel ve küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcama alışkanlıkları üzerindeki etkileri Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir

Şirket'in ekonomik performansı, yerel ve küresel ekonomik koşullar ve bunların tüketici harcamaları üzerindeki etkilerine de bağlıdır. Tüketici harcamalarını etkileyebilecek faktörler arasında yüksek işsizlik oranları, yüksek tüketici borç seviyeleri, faiz oranlarındaki dalgalanmalar ile kredi kullandırım imkânlarındaki değişiklikler ve yüksek enflasyon bulunmaktadır. Tüketicilerin, Şirket'in ürünleri de dâhil olmak üzere temel ihtiyaç niteliğinde olmayan kalemleri satın alma eğilimi, harcanabilir gelirin olumsuz yönde etkilendiği ya da ekonomik belirsizlik yaşanan dönemlerde alım gücünün ve tüketicinin ekonomiye güveninin azalması nedeniyle genel olarak azalmaktadır.

- Şirket ürünlerinin satışını gerçekleştirdiği bir bölgede yaşanan olumsuz ekonomik değişiklikler tüketici güvenini azaltarak, Şirket'i olumsuz şekilde etkileyebilir ve faaliyetler ile mali durumu üzerinde olumsuz etki doğurabilir

Şirket'in satışlarının önemli bir bölümü Türkiye pazarında gerçekleşmektedir ve Türkiye ekonomisinin performansındaki düşüşler tüketici talebini düşürebilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Türkiye'nin büyüme dinamikleri yerel talebe bağlı olmakla beraber Türkiye ile Avrupa arasındaki ticarete de bağımlıdır. Avrupa Birliği ülkeleri gibi Türkiye'nin önemli ticaret ortaklarının ekonomik büyümesinde yaşanacak düşüşler Türkiye'nin ticaret dengesini ve Türkiye'nin ekonomik büyümesini de olumsuz etkileyebilir. Türkiye, dünyanın çeşitli bölgelerine ihracat yapmaktadır. Bu bölgelerde yaşanan politik karışıklıklar, ticaret savaşları, ham

petrol fiyatlarındaki oynaklıklar, savaşlar ve pandemi yüzünden azalan turist sayısı bu ekonomilere olan ihracat talebinin azalmasına, benzer şekilde Türkiye'nin ithalatının ve ekonomik büyümesinin olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

- Şirket'in yatırım yaptığı ve yapacağı ortaklıkların faaliyet gösterdikleri sektörlerdeki rekabet, söz konusu ortaklıkların karlılığını sınırlandırabilir

Şirket yoğun rekabet görülen sektörde faaliyetlerini yürütmektedir. Bununla birlikte, gelecekte yatırım yapılabilecek ortaklıkların faaliyet alanları da yoğun rekabet koşullarına tabi olabilir.

Şirket'in yatırım yaptığı ve yapacağı ortaklıklar ilgili sektörlerdeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, ilgili sektörlerde ulusal ve uluslararası yeni şirketler faaliyet göstermeye başlayabilir ve dolayısıyla pazar payı kaybedebilir ve takip edilen fiyat politikası sürdürülemez olabilir. Bu doğrultuda, satış gelirlerinde düşme görülebilecek, Şirket ve yatırım yapılan ortaklıkların faaliyetleri, finansal durumu ve likiditesi olumsuz yönde etkilenebilecektir.

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

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

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

- Yaşanabilecek ekonomik krizler, döviz kuru dalgalanmaları ve diğer finansal indikatörlerdeki değişikliklerin Şirket faaliyetlerini etkileme riski bulunmaktadır

Ekonomik krizler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyelini ve faaliyetlerini olumsuz etkilemesi; Küresel ekonomide yaşanacak sıkıntılar şirketlerin finansal açıdan, bireylerin talep koşullarındaki değişim nedeniyle de faaliyet açısından negatif etkileyebilir.

Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar, operasyonları ve finansal performansı olumsuz etkileyebilir. Ekonomik krizlerin en önemli riskleri başında piyasada genel resesyonla birlikte gelirlerin bu resesyonla yavaşlaması ve ödemelerde güçlükler yol açmasıdır. Ekonomik krizler enerji taleplerinin azalmasına ve buna bağlı olarak Şirket'in faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Ayrıca kriz nedeniyle müşteri ödemelerinde gecikmeler yaşanması hatta hiç tahsilat yapılamaması durumunda, Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getirmekte zorlanabilir hatta yerine getiremeyebilir.

- Tüketici davranışlarını etkileyebilecek gelişmeler Şirket ve yatırım yapılan ortaklıkların karını olumsuz yönde etkileyebilecektir

Şirket'in yatırım yaptığı ortaklıklarca yürütülen faaliyetler doğrudan tüketiciye hitap eden faaliyetlerden olabilecektir. Bu sebeple tüketici davranışlarında ve tercihlerinde değişiklikler olması halinde, bu durum Şirket ve yatırım yapılan ortaklıkların faaliyetlerini ve satışlarını doğrudan etkileyebilecektir. Tüketicilerin alım gücünün düşmesi ya da yükselmesi, trendler, yeni teknolojilerin gelişmesi gibi pek çok sebep; tüketicilerin tercihlerinin ve tüketim davranışlarının değişmesine sebep olabilir. Bu durumda da Şirket'in ve yatırım yapılan ortaklıkların satışları azalabilecek ve bu durum finansal durumu olumsuz etkileyebilecektir.

- Siber bir saldırıya maruz kalınması sonucunda faaliyetlerin aksaması riski bulunmaktadır

Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Siber saldırı neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde aksaklıklar gerçekleşebilir. Bu aksaklıklar sonucunda Şirket yasal yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir ve yasal yaptırımlarla karşılaşabilir. Ayrıca, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken veriler/bilgilerin yeterli düzeyde korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin yeterli düzeyde sağlanamaması, buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde Şirket itibar ve pazar payı kaybı yaşayabilir.

- Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuat değişikliklerine uyum sağlayamama riski bulunmaktadır

Şirket'in ve yatırım yaptığı mevcut durumda faaliyet gösterdiği, küçük ev aletleri sektörü ilgili Kanun ve alt düzenlemeler çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunmaktadır ve bulunacaktır. Söz konusu mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir veya karlılıkları sınırlanabilir. Söz konusu düzenlemelere uyulmaması ve aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda İhraççı çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar parasal cezalar olabileceği gibi faaliyet izinlerinin iptali veya diğer sonuçları doğuracak tedbir ve yaptırımlar da olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

- Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve hissedarlarınca benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi, kârı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemelerin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabilecek kâr ve yedek akçelerin miktarı, net işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, hasılat, kârlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın özkaynakların güçlendirilmesi, yeniden yatırım ya da şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda karın kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kâr payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.