

Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi**İzahname**

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ...05./08.../2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.100.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 25.100.000 TL nominal değerli 25.100.000 adet hamiline B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.kapeks.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin (www.tskb.com.tr), Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.ziraatyatirim.com.tr) ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.yf.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 İzahnameyi 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.

KAPEKS KİMYA SANAYİ A.Ş.
İsp. Blokları Mah. Ege Plaza İş Merkezi
Kat: 5 Kat: 22 No: 407 86000 / ANKARA
Tel: 0 312 473 74 88 Faks: 0 312 473 51 51
Ulus V.D. 407 101 764 T.C. Sicil No: 25019

**ZİRAAT YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
FİNANSMEN. MAH. FİNANS. BLOK. B BLOK
NO: 146 DÜĞRANİYE İSTANBUL
BÜYÜK MÜKELLEFLER V.D. 9380104594

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

İşbu izahname, “düşünölmektedir”, “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 öngöröleri ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraçcının geleceğe yönelik açıklamalarının öngöröleden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	10
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	11
2. ÖZET.....	15
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	50
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	50
5. RİSK FAKTÖRLERİ	54
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	79
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	97
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	156
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	159
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	165
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	196
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	201
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	202
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	204
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	205
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	211
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	211
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	216
19. ANA PAY SAHİPLERİ	217
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	221
21. DİĞER BİLGİLER	224
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	233
23. İHRAÇÇININ FİNANSLA DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	192
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	246
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	254
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	254
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER.....	312
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	313
29. SULANMA ETKİSİ.....	315
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	315
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	319
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	319
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	329
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	329
35. EKLER.....	330

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	: Anonim Şirketi
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
ADR	: Uluslararası Karayoluyla Tehlikeli Maddelerin Taşınması Hakkında Avrupa Anlaşması (<i>Accord europeen relatif au transport international des marchandises Dangereuses par Route</i>)
Adreks Lojistik	: Adreks Lojistik Ticaret Anonim Şirketi
Anfo	: Amonyum nitrat ile fuel oil karışımından elde edilen bir patlayıcı türü (<i>Amonyum Nitrat Fuel Oil</i>)
AR-GE	: Araştırma – Geliştirme
Avro	: Avrupa Birliği para birimi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Bulk Operasyonları	: Yer altı ve yer üstü madencilik faaliyetleri kapsamında, mobilize patlatma deliği dolumu
B.Y.S.	: Başka Yerde Sınıflandırılmamış
CE	: Avrupa'ya Uyum (<i>Conformité Européenne</i>)
CIS	: Bağımsız Devletler Topluluğu (<i>Commonwealth of Independent States</i>)
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı	: T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
Demir Yolları	: Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları
dk	: Dakika
Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği	: 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
Emniyet Genel Müdürlüğü	: T.C. İçişleri Bakanlığı Emniyet Genel Müdürlüğü
Esas Sözleşme	: Kapeks Kimya’nın esas sözleşmesi
GES	: Güneş enerji santrali
GES Şubesi	: Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 317-ŞABANÖZÜ ticaret sicil numarası ile 20.11.2024 tarihinde tescil edilerek kurulan Sağlık Mah. Şehit Murat Cad. No:77/2-1 Şabanözü/Çankırı adresinde bulunan Şirket’in “Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi GES Şubesi” unvanlı şubesi
GES 2 Şubesi	: Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 333-ŞABANÖZÜ ticaret sicil numarası ile 12.03.2026 tarihinde tescil edilerek kurulan Sağlık Mah. Kır yolu Sk. No:127/1 İç Kapı No:1 Şabanözü/Çankırı adresinde bulunan Şirket’in “Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi GES 2 Şubesi” unvanlı şubesi
Grup	: Kapeks Kimya ve Kapeks Kimya’nın bağlı ortaklıklarından oluşan şirketler topluluğu
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	: Şirket, TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman arasında 04.07.2024 tarihinde Halka Arza Aracılık ve Danışmanlık Hizmetleri Yetkilendirme Sözleşmesi ile söz konusu sözleşmenin süresinin uzatılmasına, sözleşmenin geçerliliğinin anılan tadil çerçevesinde korunmasına ilişkin olarak 15.12.2025 tarihinde akdedilen ek protokol
Halka Arz Edilen Paylar	: İhraççı’nın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL’den 125.100.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 25.100.000 TL nominal değerli 25.100.000 adet hamiline B Grubu pay
Hazine ve Maliye Bakanlığı	: T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
IMDG	: Uluslararası Denizcilik Tehlikeli Mallar Kanunnamesi (<i>International Maritime Dangerous Goods Code</i>)
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (Kodu) (<i>International Securities Identification Number</i>)
IT	: Bilgi Teknolojileri (<i>Information Technology</i>)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KISALTMALAR	TANIMLAR
İhraççı / Şirket / Kapeks Kimya	: Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi
İSG	: İş sağlığı ve güvenliği
İSG Kanunu	: 30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	: 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği	: 26.12.2012 tarihli ve 28509 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kapeks Liberia	: Şirket’in Liberya Cumhuriyeti, Montserrado adresinde bulunan ve fiilen dökme emülsiyon patlayıcılarının üretimi ile patlayıcı şarj kamyonlarına dökme emülsiyon yüklenmesi faaliyetlerini gerçekleştiren yurt dışı şubesi
Kapex LLC	: Kapex Limited Liability Company
Karayolları Genel Müdürlüğü	: T.C. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı Karayolları Genel Müdürlüğü
KDV	: Katma Değer Vergisi
Konsorsiyum Liderleri	: Türkiye Sınai Kalkınma Bankası Anonim Şirketi ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Konsorsiyum Eş Lideri / Yatırım Finansman / YFAŞ	: Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi
Komex Patlayıcı	: Komex Patlayıcı Anonim Şirketi
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	: 07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kW	: Kilowatt
kWe	: Kilowatt elektrik
kWp	: Kilowatt tepe (<i>peak</i>)
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
m	: Metre
m ²	: Metrekare
mt	: Metrik ton
MDV	: Maddi Duran Varlık
Madencilik Türkiye Dergisi	: Madencilik Türkiye Madencilik ve Yer Bilimleri Dergisi
Manisa Şubesi	: Gördes Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 1763 ticaret sicil numarası ile 26.06.2024 tarihinde tescil edilerek kurulan, mevcut durumda Borlu Mah.Esentepe (Karacaibrahim) Sok. No:9 - Köprübaşı/Manisa adresinde bulunan Şirket'in "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi Manisa Şubesi" unvanlı şubesi
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
mm	: Milimetre
ms	: Milisaniye
NATO	: Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü (<i>North Atlantic Treaty Organization</i>)
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
OSB Kanunu	: 15.04.2000 tarihli ve 24021 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu
OSB Yönetmeliği	: Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği
PATBİS	: Patlayıcı ve Silah Bilgi Sistemi Uygulaması
Patlayıcı Madde Üreten Kuruluşların Denetimi Kanunu	: 29.06.2004 tarihli ve 25511 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5201 sayılı Harp Araç ve Gereçleri ile Silah, Mühimmat ve Patlayıcı Madde Üreten Sanayi Kuruluşlarının Denetimi Hakkında Kanun
Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük	: 29.09.1987 tarihli ve 19589 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 14.08.1987 tarihli ve 87/12028 sayılı Tekel dışı Bırakılan Patlayıcı maddelerle Av Malzemesi ve Benzerlerinin Üretimi, İthali, Taşınması, Saklanması, Depolanması, Satışı, Kullanılması, Yok Edilmesi, denetlenmesi Usul ve Esaslarına İlişkin Tüzük
Püsüs	: Plastik, alüminyum veya sert karton malzemeden yapılmış ürünlerin taşınması ve teslimatı sırasında muhafaza edilmesi adına kullanılan kutu
RID	: Tehlikeli malların demiryolları ile uluslararası taşımacılığına ilişkin düzenlemeler (<i>International Carriage of Dangerous Goods by Rail</i>)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



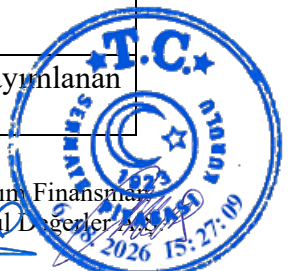
KISALTMALAR	TANIMLAR
Savunma Sanayii Güvenliği Kanunu	: 29.06.2004 tarihli ve 25511 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5202 sayılı Savunma Sanayii Güvenliği Kanunu
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
Sınai Mülkiyet Kanunu / SMK	: 10.01.2017 tarihli ve 29944 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
SPKn	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SUM	: Özbekistan Somu
Şabanözü Fabrikası	: Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 139-ŞABANÖZÜ ticaret sicil numarası ile 08.07.2008 tarihinde “Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi Şabanözü Şubesi” unvanlı şube nezdinde işletilen, Sağlık Mah. Şehit Murat Cad. No:77 Şabanözü/Çankırı adresinde bulunan, patlayıcı madde üretimi, depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunan fabrika
TBK / Türk Borçlar Kanunu	: 04.02.2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	: Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEFE	: Toptan Eşya Fiyat Endeksi
Tehlikeli Madde Güvenlik Danışmanlığı Tebliği	: 22.05.2014 tarihli ve 29007 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Tehlikeli Madde Güvenlik Danışmanlığı Hakkında Tebliğ (Tebliğ No.: TMKTDGM-01)
Tehlikeli Maddelerin Karayolu ile Taşınması Yönetmeliği	: 18.06.2022 tarihli ve 31870 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Tehlikeli Maddelerin Karayoluyla Taşınması Hakkında Yönetmelik
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	: T.C. Ticaret Bakanlığı
TL	: Türk Lirası
TNT	: Kimyasal sentezde bir reaktif olarak kullanılan kimyasal bileşik (Trinitrotoluen)
TSKB	: Türkiye Sınai Kalkınma Bankası Anonim Şirketi
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
Türk Patent ve Marka Kurumu / TPMK	: T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Türk Patent ve Marka Kurumu
UV	: Ultraviyole
World Mining Data	: Dünya Madencilik Verileri
Yıldız Pazar	: Borsa'ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 2.000.000.000,00 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği pazar
Ziraat Yatırım	: Ziraat Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 23.07.2026 tarihli ve E-18454353-100.06-49548 sayılı yazısında;

- "1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,
- 2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,
- 3) Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında, Şirketin BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, Şirket işlem görmeye başlamadan önce değerlendirmenin dayandığı mali tablolarda, Form'da değişiklik olması veya yeni mali tablo, Form yayımlanması durumunda ve endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,
- 4) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."
- ifadesinin yer alması hususlarının Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir."
- ifadelerine yer verilmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Kapeks Kimya Sanayi A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 27.07.2026 Adı Soyadı: Hakan KAYA Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 27.07.2026 Adı Soyadı: Müfit ERDİL Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İZAHNAME’NİN TAMAMI 

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 27.07.2026 Adı Soyadı: Mehmet ARSLAN Görevi: Müdür Tarih: 27.07.2026 Adı Soyadı: Uğur Aydın ÜNÜVAR Görevi: Proje Lideri	İZAHNAME’NİN TAMAMI 

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 27.07.2026 Adı Soyadı: Tijen KANDEMİR Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Tarih: 27.07.2026 Adı Soyadı: Davut DURMUŞ Görevi: Yetkili	İZAHNAME’NİN TAMAMI  

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 27.07.2026 Adı Soyadı: Eda ÖNDER ÖZTÜRK Görevi: Müdür Tarih: 27.07.2026 Adı Soyadı: Mehmet Ali SUKUŞU Görevi: Müdür	İZAHNAME'NİN TAMAMI  YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Taner ALTAN Görevi: Sorumlu Denetçi	31.12.2024 ve 31.12.2025 ile 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporu

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Murat SANCAR Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren hesap dönemine ait özel bağımsız denetçi raporu

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ali YAZ Görevi: Değerleme Uzmanı	17.05.2024 tarih ve 2024-Özel-51 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Adı Soyadı: Güney DALGIÇ Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	
Adı Soyadı: Cengiz COŞKUN Görevi: Değerleme Uzmanı	17.05.2024 tarih ve 2024-Özel-53, 2024-Özel-54 ve 2024-Özel-57 sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları
Adı Soyadı: Güney DALGIÇ Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Mehmet ÖZTÜRK Görevi: Değerleme Uzmanı Adı Soyadı: Güney DALGIÇ Görev: Sorumlu Değerleme Uzmanı	17.05.2024 tarih ve 2024-Özel-52, 2024-Özel-55, 2024-Özel-56 ve 2024- Özel-58 ve sayılı Makine ve Teçhizat Değerleme Raporları

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi İşletme Adı: Yoktur.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/	Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesine göre Şirket temel olarak, her türlü ticari patlayıcılar, emülsiyon bazlı patlayıcılar, Anfo, kapsül ve ateşleme cihazları olmak üzere patlayıcı ile ilgili aksesuar malzemelerinin, patlayıcı madde ve yardımcı maddelerinin alımı, satımı ve ticaretini yapmaktadır. Şirket fiili durum itibarıyla, sivil patlayıcı maddelerden sismik ve grizu güvenli ürünler dahil olmak üzere tüm yer altı ve yer üstü patlatma operasyonlarında kullanılan Anfo'nun, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcıların, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcıların, elektriksiz

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



pazarlar hakkında bilgi	kapsülün üretilmesi, depolanması ve satılması faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirdiği ürünler; kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar, yemlemeye duyarlı patlayıcılar, dökme yemlemeye duyarlı patlayıcılar ve ateşleme sistemleri olmak üzere 4 (dört) ana grupta toplanmaktadır. Aynı zamanda Şirket, şok tüp üretimi çalışmaları kapsamında T.C. İçişleri Bakanlığı'ndan aldığı işletme iznine istinaden Şabanözü Fabrikası'nda kurduğu şok tüp üretim tesisi ile şok tüp üretimi için çalışmalara devam etmektedir. Ayrıca Şirket elektronik kapsül üretimi için çalışmalarını tamamlamış olup CE belgesi 15.12.2025 tarihinde alınmıştır. Şirket'in merkezi İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara adresinde bulunmakta olup; Şirket merkez adresinden, yürüttüğü operasyonel işleri idare ve koordine etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yurt içinde 4 adet ve yurt dışında 1 adet olmak üzere toplamda 5 adet şubesi ve Şabanözü Fabrikası'nda bulunan toplam 5 adet üretim tesisi ve 3 adet patlayıcı madde deposu bulunmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla doğrudan iştirak ettiği, İzahname'ye konu finansal tablo dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporunda konsolide edilmiş yurt içinde 2 adet ve yurt dışında 1 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içindeki bütün üretim faaliyetlerini Şabanözü Fabrikası'ndan sağlamaktadır. Şabanözü Fabrikası, Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kayıtlı bulunan ve 08.07.2008 tarihinde şube olarak tescil edilen Şirket'in patlayıcı madde üretimi, depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunan fabrikasıdır. Anılan bu şubenin mevcut durumdaki ticaret unvanı "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi Şabanözü Şubesi"dir. Şirket Şabanözü işletmesinde sanayi faaliyetlerini yürüttüğü üretim sahası ve çevresi olarak İzahname tarihi itibarıyla, 6.990 m²'lik bir alanı kapalı olmak üzere toplamda 960.358,08 m²'lik bir alana sahiptir. Şirket, ilgili fabrikanın kurulu bulunduğu taşınmazın toplam

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	alanının %57'sinin maliki konumunda iken, anılan taşınmazın %43'üne tekabül eden alan üzerinde, 2009 yılında lehine 49 yıllığına tesis edilen irtifak hakkına sahiptir. Şabanözü Fabrikası'nda; Anfo üretim tesisi, yemlemeye duyarlı patlayıcı üretim tesisi, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı üretim tesisi, elektriksiz & elektronik kapsül üretim tesisi ve şok tüp üretim tesisi olmak üzere toplamda 5 (beş) adet üretim tesisi bulunmaktadır. Şabanözü Fabrikası'nda bulunan bütün üretim tesisleri dikkate alındığında, Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla Anfo üretim kapasitesi 35.640 ton/yıl, kapsül üretim kapasitesi 6.220.800 adet/yıl, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı üretim kapasitesi 6.480 ton/yıl, yemlemeye duyarlı patlayıcı üretim kapasitesi 6.912 ton/yıl, dökme emülsiyon patlayıcı üretim kapasitesi 9.216 ton/yıl, şok tüp 28.512 km/yıl ve elektronik kapsül 648.000 adet/yıl'dır. Şirket'in üretim faaliyetleri tek vardiya usulü yürütülmekte olup, ihtiyaç halinde çift veya üç vardiya usulü de çalışabilmektedir. Şirket, 17.04.2019 tarihinde Liberya Cumhuriyeti'nin Montserrado bölgesinde kurulan, Liberya Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kayıtlı "Kapeks Liberia" unvanlı yurt dışı şubesi aracılığı ile de Liberya'da bulunan maden sahasının içinde yer alan ve maden firmasına ait Bulk emülsiyon üretim tesisinde yer üstü ve yer altı patlayıcı maddelerin üretimini sağlamaktadır. Fabrika olarak tescil edilen şube haricinde, Şirket'in Gördes Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 26.06.2024 tescil tarihi itibarıyla kayıtlı ve merkez adresi Borlu Mah. Esentepe (Karacaibrahim) Sok. No:9 -Köprübaşı/Manisa adresinde bulunan "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi Manisa Şubesi" unvanlı yurt içinde ikinci bir şubesi daha bulunmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla bu şubeden sağlanan herhangi bir üretim faaliyeti bulunmamakla birlikte; Manisa Şubesi, yine temel olarak patlayıcı madde üretimi ve anılan bu ürünlerin depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulmuştur. Şirket'in yurt içinde bulunan üçüncü şubesi ise GES Şubesi'dir. Şabanözü Fabrikası'nda kurulu bulunan GES, 20.11.2024 tarihinde Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi GES Şubesi" unvanı ile şube olarak tescil edilmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



117

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	Şirket'in yurt içinde bulunan dördüncü şubesi ise GES 2 Şubesi'dir. Şabanözü Fabrikası'nda kurulu bulunan GES 2 12.03.2026 tarihinde Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi GES 2 Şubesi" unvanlı şube olarak tescil edilmiştir. Bu suretle, GES Şubesi ve GES 2 Şubesi elektrik enerjisi üretimi faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket'in 2025 yılı sonu itibarıyla elektrik üretimi 3.027.417 kWh, elektrik tüketimi ise 2.086.885 kWh olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılı ilk üç aylık dönem itibarıyla ise elektrik üretimi 3.509.431kWh'dir. Söz konusu 2026 yılı ilk üç aylık dönem verilerine, Mart 2026 itibarıyla faaliyete geçen GES 2 tesisine ilişkin üretim ve tüketim değerleri de dâhildir. Şirket, üretimini sağladığı patlayıcı madde ürünlerine ilişkin yürüttüğü depolama faaliyetini, Şabanözü Fabrikası'nda bulunan toplamda 250 ton depolama kapasitesine sahip 3 adet patlayıcı madde deposundan gerçekleştirmektedir. Tedarik süreci kapsamında Şirket, üretim faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu hammaddelerin bir kısmını da yine yurt dışından tedarik etmektedir. Şirket tarafından, her yıl sonunda bir sonraki seneye ilişkin her çeyrek finansal dönem için satın alma tahminleri satıcı şirketler ile paylaşılmakta ve satıcı şirket tarafından satış tahminlerinin karşılanıp karşılanmayacağı hakkında Şirket'e bilgi verilmektedir. Tedarik edilen hammaddelerin Şirket'e teslim edilmesine dair nakliyeyle ilişkin tüm süreç de yine satıcı şirketin sorumluluğu tahtında yürütülmektedir. Şirket'in satış faaliyetleri de yine patlayıcı maddelere ilişkin olup; Şirket, anılan bu satış faaliyetlerini yurt içinde ve yurt dışında gerçekleştirmektedir. Şirket, kendisinin gerçekleştirdiği patlayıcı madde satış faaliyetleri kapsamında, satış faaliyetine konu patlayıcı maddelerin üretim aşamasından başlayarak paketlenmesi, depolanması, satılması, sevkiyatı ve taşınması da dahil olmak üzere nihai müşteriye teslimine kadar olan bütün süreci yürütmektedir. Şirket, patlayıcı madde satışına ilişkin faaliyetleri açısından Anfo, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcı, elektriksiz kapsül ve şok tüp üretimi ile kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı patlayıcı, elektrikli kapsül, elektriksiz kapsül, infilaklı fitil, emniyetli fitil, Anfo,

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	elektronik kapsül, şok tüp, gecikme rölesi ve patlama aksesuarlarının satışı faaliyetlerine ilişkin olarak TSE-EN-ISO 14001:2015 çevre yönetim sistemi belgesi, TSE-EN-ISO 9001:2015 kalite yönetim sistemi belgesi ve ISO 45001:2018 iş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemi sertifikasına sahiptir. Şirket, bağlı ortaklıkları aracılığı ile satışını gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından ise, patlayıcı maddelerin satış sürecine ilişkin olarak bağlı ortaklığı Komex Patlayıcı aracılığı ile depolama ve satış ve bir diğer bağlı ortaklığı Adreks Lojistik aracılığı ile de lojistik hizmeti sağlayabilmektedir. Şirket, Adreks Lojistik haricinde çeşitli lojistik firmalardan da bu yönde hizmet almaktadır. Geline aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir. Tüm bunlara ek olarak, Şirket'in yurt dışında kurulu bulunan bağlı ortaklığı Kapex LLC Navoy Region, Karmana district, Yangiariq MFY, Yangiariq ko'chasi, 31-uy Özbekistan merkez adresinde fiili durum itibarıyla patlayıcı madde üretim, depolama ve satış lisanslarına sahiptir. Anılan lisanslı faaliyetlerinin başlanması amacıyla mevcut durumda çalışmalar devam etmektedir. Şirket fiili durum itibarıyla temel olarak ürettiği tüm ürün gruplarını ihraca konu etmekte olup; 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam hasılatının sırası ile %16,33'ünü ve %15,54'ünü ihracat satışları oluşturmaktadır. Şirket'in anılan ihracatı 31.03.2026 tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak Azerbaycan, Liberya, Gürcistan, Özbekistan, Karadağ ve Ukrayna pazarlarına yapılmaktadır. Şirket, patlayıcı maddelere ilişkin yürüttüğü anılan üretim, depolama ve satış faaliyetlerine ek olarak, patlatma hizmetleri ile mühendislik hizmetleri de sunmaktadır. Şirket'in yürüttüğü patlatma hizmetleri genel itibarıyla madencilik sektörü, çimento ve taş ocakları sektörlerinde üretim amacı ile delinen patlatma deliklerini doldurulması ve patlatılması suretiyle gerçekleştirilmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		Mühendislik hizmetleri ise madencilik sektörü, çimento ve taşocakları sektörlerinde veri analizlerinin yapılması, patlatma denetimi ve optimizasyonunun sağlanması, patlatma tasarım ve modelinin oluşturulması ve patlatma hasarı kontrolünün sağlanması faaliyetlerini kapsamaktadır. Şirket, aynı satış faaliyetlerinde olduğu gibi patlatma ve mühendislik faaliyetleri bakımından da bu hizmetleri kendi sağlayabildiği gibi zaman zaman bağlı ortaklıkları aracılığı ile de yürütebilmektedir. Şirket patlayıcı madde sektöründe yer almakta olup, operasyonel ve ticari iş ve işlemleri sebebi ile madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektöründe yaşanan değişim ve gelişmelerden de etkilenmektedir. Zira, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından ana müşterileri madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerinde faaliyet göstermektedir.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler olarak; inşaat projelerindeki büyümenin yavaşlaması, konut piyasalarındaki durağanlık, altyapı ve konut sektörüne ilişkin devlet teşviklerinin azalması ve faiz oranlarının yükselmesi, maden ocaklarının kurulması ve işletilmesi faaliyetlerinin, maden ocaklarının çevresel etkileri sebebi ile zaman zaman yurt içinde sosyal tepkilere neden olabilmesi, bu sosyal tepkiler ile yaşanabilecek protesto ve eylemler doğrultusunda madencilik faaliyetlerinin duraksaması, aksaması, projelerin yavaşlaması veya iptal edilmesi, madencilik sektörüne ilişkin mevzuat değişiklikleri, 2023 yılı itibarıyla başlayan ve 2026 itibarıyla da halen devam eden yurt içinde uygulanan sıkılaştırıcı parasal politikalar ve Türk Lirası'ndaki değer kazanımı, iç piyasada son dönemlerde yaşanan kredi olanaklarının daralması ve faizlerin yüksek seyretmesi, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, enflasyondaki artışlar, vergi ve gümrük mevzuatındaki değişiklikler, ihracat veya ithalat faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar ve kota değişiklikleri, Covid-19 sonrası dönemde yaşanan enerji fiyatları dahil olmak üzere birçok sektörde yaşanan maliyet artışları, Türkiye'de 2023, 2024 ve 2025 yıllarında dövize oranla hızla artan asgari ücret ve dolayısıyla personel maliyetlerin artması gösterilebilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde %5 oranında ve bu oran üzerinde pay sahibini bulunan pay sahipleri Hakan Kaya, Müfit Erdil, Hasan Hatunoğlu, Gökhan Aydın ve Berrin Hatunoğlu'dur. Şirket'in dahil olduğu Grup, Şirket ve Şirket'in yurt içinde bulunan 2 (iki) adet ve yurt dışında 1 (bir) adet olmak üzere toplam 3 (üç) adet bağlı ortaklığından oluşmaktadır. Şirket'in dahil olduğu Grup bünyesindeki bağlı ortaklıklar hakkında bilgi aşağıda belirtildiği şekildedir. Bağlı Ortaklıklar - Şirket'in %100 oranında pay sahibi bulunduğu Adreks Lojistik, İşçi Blokları Mahallesi Mevlana Blv. No:182 B/100 Çankaya/Ankara merkez adresinde fiili durum itibarıyla patlayıcı madde nakliyesine ilişkin faaliyetleri yürütmektedir. - Şirket'in %97,92 oranında pay sahibi bulunduğu Komex Patlayıcı, Atatürk Mah. Bandırma Cad. Arda Apartmanı Blok No:38 İç Kapı No:5 Karesi/Balıkesir merkez adresinde bulunmaktadır. Geline aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir. - Şirket, 2025 yılı içerisinde Kapex LLC'nin sermayesinin %79'una tekabül eden paylarını devralmıştır. Bununla birlikte, 2026 yılı içerisinde yaşanan pay devirleri neticesinde, İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in %81 oranında pay sahibi bulunduğu Kapex LLC, Navoy Region, Karmana district, Yangiariq MFY, Yangiariq ko'chasi, 31-uy Özbekistan merkez adresinde fiili durum itibarıyla patlayıcı madde üretim, depolama ve satış lisanslarına sahiptir. Anılan lisanslı faaliyetlere başlanması amacıyla mevcut durumda çalışmalar devam etmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



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

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in pay sahiplerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Ortağın Adı Soyadı	Grubu	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
		(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Hakan Kaya	A	5.800.000,00	5,80	29.000.000,00	15,63
	B	13.453.125,00	13,45	13.453.125,00	7,25
Müfit Erdil	A	5.800.000,00	5,80	29.000.000,00	15,63
	B	13.453.125,00	13,45	13.453.125,00	7,25
Hasan Hatunoğlu	A	5.800.000,00	5,80	29.000.000,00	15,63
	B	13.453.125,00	13,45	13.453.125,00	7,25
Gökhan Aydın	B	11.362.500,00	11,36	11.362.500,00	6,13
Berrin Hatunoğlu	A	2.887.970,00	2,89	14.439.850,00	7,78
	B	6.738.592,50	6,74	6.738.592,50	3,63
Haluk Salgır	B	4.125.000,00	4,12	4.125.000,00	2,22
Ayşe Arkan	B	3.609.960,94	3,61	3.609.960,94	1,95
Fuat Burtan Arkan	A	1.082.990,00	1,08	5.414.950,00	2,92
	B	2.526.970,94	2,53	2.526.970,94	1,36
Metehan Derya	B	2.500.000,00	2,50	2.500.000,00	1,35
Ümit Kılıç	B	2.500.000,00	2,50	2.500.000,00	1,35
Velat Alabaş	B	2.500.000,00	2,50	2.500.000,00	1,35
Ferhan Arkan	B	2.406.640,63	2,41	2.406.640,63	1,30
TOPLAM		100.000.000	100	185.483.840	100

Şirket'in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan ve dolaylı olarak sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in sermayesinde pay sahipliği oranı en fazla olan pay sahipleri, Şirket'in sermayesinde %19,25'er pay oranı ile Hakan Kaya, Müfit Erdil ve Hasan Hatunoğlu'dur. Anılan bu pay sahipleri arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi mevcut değildir. Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içerisindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerinden Hasan Hatunoğlu ile Berrin Hatunoğlu ise evlidir ve anılan bu pay sahiplerinin toplam sermaye oranı %28,88 ve oy hakkı %34,31'dir. Benzer şekilde, Şirket sermayesinde veya toplam oy hakları içerisinde tek başlarına %5 ve üzerinde pay sahibi olmayan pay sahiplerinden Ferhan

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		Arkan, Ayşe Arkan ile Fuat Burtan Arkan'ın annesidir. Söz konusu pay sahiplerinin birlikte toplam sermaye oranı %9,63 ve oy hakkı ise %7,53'tür. Anılan bu pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır. Bu çerçevede Esas Sözleşme'nin "Hisse Devri" başlıklı 17'nci maddesi kapsamında düzenlenen A Grubu payların devrinde bağlama ilişkin hüküm dışında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak Esas Sözleşme hükmü ile başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.																																																												
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin 31.03.2026 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ile kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır: Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Durum Tabloları (Bin TL) <table><tr><th>(bin TL)</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2025</th><th>31.03.2026</th></tr><tr><td>VARLIKLAR</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>DÖNEN VARLIKLAR</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Nakit Ve Nakit Benzerleri</td><td>494.799</td><td>93.374</td><td>384.462</td><td>394.446</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>30.610</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>1.016.024</td><td>861.220</td><td>1.002.301</td><td>987.510</td></tr><tr><td>- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</td><td>67</td><td>75</td><td>35</td><td>53</td></tr><tr><td>- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</td><td>1.015.957</td><td>861.145</td><td>1.002.266</td><td>987.457</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>20.631</td><td>36.130</td><td>41.064</td><td>60.253</td></tr><tr><td>- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</td><td>147</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</td><td>20.484</td><td>36.130</td><td>41.064</td><td>60.253</td></tr><tr><td>Türev Araçlar</td><td>4.282</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr></table>	(bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	VARLIKLAR					DÖNEN VARLIKLAR					Nakit Ve Nakit Benzerleri	494.799	93.374	384.462	394.446	Finansal Yatırımlar	30.610	-	-	-	Ticari Alacaklar	1.016.024	861.220	1.002.301	987.510	- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	67	75	35	53	- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.015.957	861.145	1.002.266	987.457	Diğer Alacaklar	20.631	36.130	41.064	60.253	- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	147	-	-	-	- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	20.484	36.130	41.064	60.253	Türev Araçlar	4.282	-	-	-
(bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026																																																										
VARLIKLAR																																																														
DÖNEN VARLIKLAR																																																														
Nakit Ve Nakit Benzerleri	494.799	93.374	384.462	394.446																																																										
Finansal Yatırımlar	30.610	-	-	-																																																										
Ticari Alacaklar	1.016.024	861.220	1.002.301	987.510																																																										
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	67	75	35	53																																																										
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.015.957	861.145	1.002.266	987.457																																																										
Diğer Alacaklar	20.631	36.130	41.064	60.253																																																										
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	147	-	-	-																																																										
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	20.484	36.130	41.064	60.253																																																										
Türev Araçlar	4.282	-	-	-																																																										

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



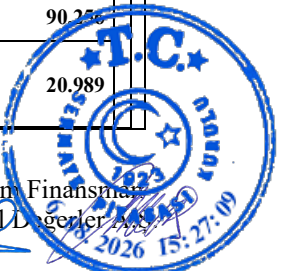
Stoklar	555.841	580.368	410.084	398.565
Peşin Ödenmiş Giderler	89.463	82.228	100.279	120.371
- İlişkili Taraflara peşin ödenmiş giderler	22.569	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara peşin ödenmiş giderler	66.894	82.228	100.279	120.371
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	2.210	75.122	34.166	12.396
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.213.858	1.728.442	1.972.355	1.973.542
DURAN VARLIKLAR				
Diğer Alacaklar	162	142	766	904
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	162	142	766	904
Maddi Duran Varlıklar	1.172.746	1.400.173	1.564.830	1.564.274
Kullanım Hakkı Varlıkları	11.424	3.406	5.978	4.036
Şerefiye	-	-	38.268	50.628
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.399	3.420	2.671	2.570
Peşin Ödenmiş Giderler	-	848	-	39
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	848	-	39
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.187.731	1.407.989	1.612.513	1.622.452
TOPLAM VARLIKLAR	3.401.589	3.136.431	3.584.868	3.595.994
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18.519	87	94.496	90.250
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa	23.998	13.475	23.913	20.989

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Vadeli Kısımları				
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.791	407	36.091	31.999
Ticari Borçlar	219.675	312.449	472.703	490.527
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7.477	12.736	43.004	33.242
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	212.198	299.713	429.699	457.286
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	35.471	21.337	20.690	42.853
Diğer Borçlar	1.062	625	919	1.424
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.062	625	919	1.424
Ertelenmiş Gelirler	15.984	39.379	19.055	38.909
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	15.984	39.379	19.055	38.909
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	94.969	25.346	33.727	12.220
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	11.578	15.864	19.352	23.003
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	10.801	15.145	17.569	21.523
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	777	719	1.783	1.480
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.099	3.729	4.984	11.596
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	447.146	432.699	725.931	763.777

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
		Uzun Vadeli Borçlanmalar	21.807	3.950	12.681	8.643
		Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.858	1.014	15.085	7.486
		Diğer Borçlar	15	10	8	7
		- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	10	8	7
		- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	15	-	-	-
		Uzun Vadeli Karşılıklar	7.781	11.316	15.495	16.972
		- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	7.781	11.316	15.495	16.972
		Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	146.569	161.002	195.634	192.897
		TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	179.030	177.292	238.903	226.005
		TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	626.176	609.992	964.834	989.781
		ÖZKAYNAKLAR				
		Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.771.116	2.522.694	2.615.438	2.602.247
		Ödenmiş Sermaye	50.000	100.000	100.000	100.000
		Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	357.245	307.245	307.245	307.245
		Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	453.984	449.141	445.263	445.611
		-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	453.984	449.141	448.251	447.722
		-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	-	-	(2.988)	(2.111)
		Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	76.138	86.371	99.078	99.078

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	1.266.238	1.417.579	1.540.738	1.613.851	
		Net Dönem Karı/ (Zararı)	567.512	162.358	123.113	36.461	
		Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4.297	3.746	4.597	3.966	
		TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.775.413	2.526.439	2.620.034	2.606.213	
		TOPLAM KAYNAKLAR	3.401.589	3.136.431	3.584.868	3.595.994	
		Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Kar Zarar Tabloları (Bin TL)					
		(bin TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
		Hasılat	5.305.938	4.141.040	3.842.389	850.857	794.135
		Satışların Maliyeti (-)	(3.280.388)	(2.770.843)	(2.607.207)	(619.618)	(544.079)
		BRÜT KAR / ZARAR	2.025.550	1.370.197	1.235.182	231.239	250.056
		Genel Yönetim Giderleri (-)	(113.939)	(120.290)	(132.197)	(28.990)	(39.970)
		Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri (-)	(581.543)	(614.857)	(606.350)	(122.295)	(113.540)
		Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	162.353	62.869	94.757	45.058	15.958
		Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(51.135)	(42.884)	(50.435)	(23.977)	(13.188)
			-	-	-	-	-
		ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	1.441.287	655.036	540.957	101.035	98.576
		Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	102.253	8.403	36.455	22.857	22.590
		Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(13.468)	(5.169)	(91)	-	-
		TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(4.292)	3.608	(2.382)	660	1.554
		FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI /ZARARI	1.525.781	661.877	574.939	124.552	122.720
		Finansal Gelirler	232.104	92.141	76.637	14.178	34.619
		Finansal Giderler (-)	(79.696)	(32.162)	(36.315)	(4.346)	(9.170)
		Net Parasal Pozisyon	(753.010)	(441.311)	(333.050)	(108.201)	(85.185)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kazançları / (Kayıpları)					
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI	925.179	280.545	282.211	26.182	63.125
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(356.484)	(118.738)	(159.112)	(30.525)	(27.295)
Dönem Vergi Gideri (-)	(360.992)	(102.691)	(124.183)	(27.284)	(29.856)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	4.507	(16.048)	(34.929)	(3.241)	2.561
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	568.695	161.806	123.099	(4.343)	35.830
	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı	568.695	161.806	123.099	(4.343)	35.830
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.183	(551)	(14)	(258)	(631)
Ana Ortaklık Payları	567.512	162.358	123.113	(4.085)	36.461

Grup'un 31.12.2023'te 3.401.588.945 TL olan toplam varlıkları, 31.12.2024'te 3.136.430.818 TL, 31.12.2025'te 3.584.848.140 TL ve 31.03.2026'da 3.595.993.765 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un başlıca dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un dönen varlıklarının toplam varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %65,08, 31.12.2024'te %55,11, 31.12.2025'te %55,02 ve 31.03.2026'da %54,88 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un başlıca duran varlıkları maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve maddi olmayan duran varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un duran varlıklarının toplam varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %34,92, 31.12.2024'te %44,89, 31.12.2025'te %44,98 ve 31.03.2026'da %45,12 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un 31.12.2023'te 1.172.746.333 TL olan maddi duran varlıkları 31.12.2024'te %19,39 oranında artışla 1.400.173.104 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %11,79 oranında artışla 1.564.830.390 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %0,04 oranında azalışla 1.564.273.990 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	Grup'un maddi duran varlıklarının toplam duran varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %98,74, 31.12.2024'te %99,44, 31.12.2025'te %97,07 ve 31.03.2026'da %96,41 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 31.12.2023'te 3.398.536 TL olan maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2024'te %0,62 oranında artışla 3.419.556 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %21,90 oranında azalışla 2.670.723 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %3,76 oranında azalışla 2.570.306 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un maddi olmayan duran varlıklarının toplam duran varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %0,29, 31.12.2024'te %0,24, 31.12.2025'te %0,17 ve 31.03.2026'da %0,16 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un kaynakları ağırlıklı olarak kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Grup'un kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam yükümlülükleri içindeki oranı 31.12.2023'te %71,41, 31.12.2024'te %70,94, 31.12.2025'te %75,24 ve 31.03.2026'da %77,17 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam yükümlülükleri içindeki oranı 31.12.2023'te %28,59, 31.12.2024'te %29,06, 31.12.2025'te %24,76 ve 31.03.2026'da %22,83 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 31.12.2023'te 18.518.767 TL olan kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2024'te %99,43 oranında azalışla 87.142 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %108,340 oranında artışla 94.496.488 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %4,49 oranında azalışla 90.255.578 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un kısa vadeli borçlanmalarının toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %4,14, 31.12.2024'te %0,02, 31.12.2025'te %13,02 ve 31.03.2026'da %11,82 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımlarının toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %5,37, 31.12.2024'te %3,11, 31.12.2025'te %3,29 ve 31.03.2026'da %2,75 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 31.12.2023'te 2.775.412.690 TL olan toplam özkaynakları 31.12.2024'te %8,97 oranında azalışla 2.526.439.317 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %3,70 oranında artışla 2.620.034.379 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %0,53 oranında azalışla 2.606.212.558 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un özkaynaklarının toplam kaynaklar içindeki

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	oranı 31.12.2023'te %81,59, 31.12.2024'te %80,55, 31.12.2025'te %73,09 ve 31.03.2026'da %72,48 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 5.305.938.214 TL olan hasılatı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %21,95 oranında azalışla 4.141.039.786 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %7,21 oranında azalışla 3.842.388.635 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık hasılat tutarı 794.134.816 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 850.856.941 TL olan hasılat tutarı ile karşılaştırıldığında %6,67 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 3.280.388.294 TL olan satışlarının maliyeti 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %15,53 oranında azalışla 2.770.842.591 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %5,91 oranında azalışla 2.607.207.103 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık satışlarının maliyeti tutarı 544.078.817 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 619.618.031 TL olan satışların maliyeti tutarı ile karşılaştırıldığında %12,19 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023- 31.12.2023 döneminde 2.025.549.920 TL olan brüt karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %32,35 oranında azalışla 1.370.197.195 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %9,85 oranında azalışla 1.235.181.532 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık brüt karı 250.055.999 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 231.238.910 TL olan brüt kar tutarı ile karşılaştırıldığında %8,14 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 581.542.709 TL olan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %5,73 oranında artışla 614.856.565 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %1,38 oranında azalışla 606.349.610 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 113.539.787 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 –

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	31.03.2025 döneminde 122.294.594 TL olan pazarlama, satış ve dağıtım gideri tutarı ile karşılaştırıldığında %7,16 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 162.353.321 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %61,28 oranında azalışla 62.869.233 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %50,72 oranında artışla 94.757.475 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık esas faaliyetlerden diğer gelirleri 15.957.859 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 45.057.581 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler tutarı ile karşılaştırıldığında %64,58 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 51.134.518 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %16,13 oranında azalışla 42.884.408 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %17,61 oranında artışla 50.435.180 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık esas faaliyetlerden diğer giderleri 13.187.644 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 23.976.980 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler tutarı ile karşılaştırıldığında %45 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 1.441.287.440 TL olan esas faaliyet karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %54,55 oranında azalışla 655.035.854 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %17,42 oranında azalışla 540.957.141 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık esas faaliyet karı 99.316.535 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 101.034.927 TL olan esas faaliyet karı tutarı ile karşılaştırıldığında %1,70 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 1.525.780.792 TL olan finansman gideri öncesi faaliyet karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %56,62 oranında azalışla 661.876.960 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %13,14 oranında azalışla 574.938.955 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	döneminde üç aylık finansman gideri öncesi faaliyet karı 123.461.020TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 124.551.959 TL olan finansman gideri öncesi faaliyet karı tutarı ile karşılaştırıldığında %0,88 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 232.103.941 TL olan finansal gelirleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %60,30 oranında azalışla 92.140.585 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %16,83 oranında azalışla 76.636.877 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık finansal gelirleri 34.619.059TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 14.177.685 TL olan finansal gelirler tutarı ile karşılaştırıldığında %144,18 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023– 31.12.2023 döneminde 79.695.686 TL olan finansal giderleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %59,64 oranında azalışla 32.161.907 TL, 01.01.2025– 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %12,91 oranında artışla 36.314.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık finansal giderleri 9.170.105 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 4.346.263 TL olan üç aylık finansal giderler tutarı ile karşılaştırıldığında %110,99 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 925.178.960 TL olan sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %69,68 oranında azalışla 280.544.858 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %0,59 oranında artışla 282.211.137 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 63.124.990 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 26.182.369 TL olan üç aylık sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar tutarı ile karşılaştırıldığında %141,10 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 568.694.540 TL olan dönem karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %71,55 oranında azalışla 161.806.457 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %23,92

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		oranında azalışla 123.099.184 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık dönem karı 35.830.166 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde -4.342.918 TL olan üç aylık dönem kar tutarı ile karşılaştırıldığında %925,03 artış 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	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Grup'un 31.03.2026 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 1.209.765.178 TL olup işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. İhraççı'nın İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. <table><tr><th>Net İşletme Sermayesi (TL)</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2025</th><th>31.03.2026</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>2.213.858.221</td><td>1.728.441.863</td><td>1.972.354.872</td><td>1.973.541.749</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>447.146.220</td><td>432.699.123</td><td>725.930.934</td><td>763.776.571</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>1.766.712.001</td><td>1.295.742.740</td><td>1.246.423.938</td><td>1.209.765.178</td></tr></table>	Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	Dönen Varlıklar	2.213.858.221	1.728.441.863	1.972.354.872	1.973.541.749	Kısa Vadeli Yükümlülükler	447.146.220	432.699.123	725.930.934	763.776.571	Net İşletme Sermayesi	1.766.712.001	1.295.742.740	1.246.423.938	1.209.765.178
Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026																		
Dönen Varlıklar	2.213.858.221	1.728.441.863	1.972.354.872	1.973.541.749																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	447.146.220	432.699.123	725.930.934	763.776.571																		
Net İşletme Sermayesi	1.766.712.001	1.295.742.740	1.246.423.938	1.209.765.178																		

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermaye, her biri 1 (bir) TL nominal değerde 100.000.000 adet paya bölünmüş olup 21.370.960 adedi nama yazılı A grubu ve 78.629.040 adedi hamiline B grubu paya ayrılmıştır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, Şirket'in hamiline B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
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	İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerinde olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 100.000.000 adet payın 21.370.960 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 78.629.040 adedi hamiline B Grubu paydan oluşmaktadır. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 250.000.000 adet paya ayrılmıştır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıda sıralanan çeşitli hakları sağlamaktadır: Kar Payı Hakkı (SPKn m.19 ve TTK m.507, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği), Oy Hakkı (SPKn m.30, TTK m. 432, 433, 434, 435, 436), Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m.461, SPKn m.18, II-18. 1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği), Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK m.507), Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m.24, II- 23. 3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği), Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m.27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği), Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn m.19 ve VII-128. 1 sayılı Pay Tebliği), Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn m.29, 30 ve TTK m.414, 415, 425 ve 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		Tebliği), Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417), Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn m.14, TTK m.437, II-14. 1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği), İptal Davası Açma Hakkı (TTK m.445, 451, SPKn m.18/6, 20/2), Azınlık Hakları (TTK m.411, 412, 420, 439, 531 ve 559, SPKn m.27) ve Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 207, 438, 439). Halka Arz Edilen Paylar, mevzuatın izin verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 25.10.2024 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Ancak, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtımı" başlıklı 14'üncü maddesi doğrultusunda genel kurul tarafından karara bağlanacaktır. İlave, Şirket yönetim kurulunun 30.09.2024 tarih ve 2024/33 sayılı kararı ile Şirket tarafından kâr dağıtım politikası belirlenmiştir. Belirlenen ilgili politikanın Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar kabul edilmesi ve yürürlüğe konulması planlanmaktadır. Şirket kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenme hedefiyle, orta ve uzun vadeli Şirket stratejisi, yatırım ve finansman politikaları, sürdürülebilir büyüme hızı, kârlılık ve her

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dahil olarak belirlenecek nakit durumu dikkate alınmak suretiyle; 2024 yılı hesap dönemine ilişkin dağıtılabilir kârdan başlamak üzere 5 yıl boyunca ilgili mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârın en az %20'sinin, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak veya belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayalı bir kâr dağıtım politikası benimsemektedir. Yasal muhasebe kayıtlarına göre "net dağıtılabilir dönem karı" oluşmaması halinde veya hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârının, çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmayabilir.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: 1. Şirket temel olarak patlayıcı madde üretimi faaliyetlerinde bulunmakta olup operasyonel işleyişinde kısmen yanıcı-patlayıcı maddeleri kullanmaktadır. Yaşanacak herhangi bir kaza (yangın-patlama vb.), özellikle Şirket'in bütün üretim tesislerinin tek bir lokasyonda bulunması nedeni ile Şirket'in üretim süreçlerini aksatabilir, durdurabilir ya da Şirket'in karlılığını negatif etkileyebilir. 2. Şirket üretim faaliyetleri için gerekli hammaddelerin bir kısmını yurt dışından tedarik etmekte ve ürettiği ürünlerin bir kısmını ihraç etmekte olup nakliye ve navlun maliyetlerindeki artış, ithalat ve ihracatı zorlaştırarak Şirket'in maliyetlerini ve satışlarını olumsuz etkileyebilir. 3. Şirket'in tedarik faaliyetlerinin önemli bir kısmının ilk 10 tedarikçisine dayanmasından dolayı Şirket tedarikçi konsantrasyonu riskine maruz kalabileceği gibi, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 4. Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir. 5. Şirket'in stok yönetiminde aksaklık yaşaması, Şirket'in karlılık projeksiyonlarının gerçekleşmemesine sebep olabilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	6. Ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 7. Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler ve/veya iş kazaları Şirket'in faaliyetlerinde kısmen veya tamamen durmalara sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 8. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir. 9. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir. 10. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. 11. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir. 12. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek hukuki, cezai ve idari yasal süreçler ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket aleyhine verilecek hükümler çerçevesinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir. 13. Karşılaşılan tüm riskler sigortalanabilir olmayabilir, sigortalanabilir tüm riskler için beklenen tazminat tutarları tahsil edilemeyebilir. 14. Şirket'in büyüyen operasyonları, işletme sermayesi ihtiyacını artırmakta olup Şirket'in gerekli işletme sermayesini finanse edememesi, Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	15. Şirket üretim tesislerine veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatlar ile sözleşmeleri muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 16. Şirket'in performansı, üst yönetime ve kritik kilit personelin Şirket'te devamına ve performansına bağlıdır. Kilit personel kaybı ve yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 17. Şirket'in yürüttüğü satış faaliyetlerinin bir kısmını ihracat oluşturmakta olup ihracat pazarlarındaki yasal düzenlemeler ile ticari politikalarda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in satışlarını ve faaliyetlerini negatif yönde etkileyebilir. 18. Şirket yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımları doğru tespit edememiş olabilir ve planlanan yatırımlar beklenen yararı göstermeyebilir. 19. Şirket'in fabrikalarına enerji tedarikinde kesintiler yaşanabilir ve elektrik satın alma maliyetlerinin artması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. 20. Şirket'in net satışlarının önemli bir kısmının ilk 10 müşterisine dayanmasından dolayı Şirket müşteri yoğunlaşması riskine maruz kalmaktadır ve bu müşterilerin kaybedilmesi durumunda Şirket'in finansal performansı olumsuz etkilenebilir. 21. Şirket'in müşterilerinin borçlarını ödeyememesi ve Şirket'in tahsilat problemleri yaşaması Şirket'in karlılığını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir. 22. Bilgi teknolojileri ve bilgi yönetimi sistemleri kaynaklı aksama, gecikme ve hizmet alamama, dış saldırılara açık olabilme riskleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 23. Yüksek enflasyon oranları, Şirket'in maliyetlerini arttırarak Şirket'in karlılığı ile finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir. 24. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi ve sermaye bulamaması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ile hammadde ve/veya ürün tedarik etme kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	1. Şirket'in faaliyet gösterdiği paylayıcı madde sektörünün doğası ve küresel ölçekte yurt içindeki patlayıcı madde sektörünün konumu gereği Şirket, üretim faaliyetlerinde kullandığı hammaddelerin veya satışını gerçekleştirdiği ürünlerin bir kısmını ithal etmekte olup ilgili ürünlerin fiyatlarında yaşanacak olan dalgalanmalar ya da bu ürünlerin tedarik edilememesi Şirket'in mevcut faaliyetlerini kesintiye uğratabilir veya karlılığını olumsuz etkileyebilir. 2. Şirket operasyonel faaliyetlerini yürüttüğü her pazarda küresel ve ulusal rekabet ile karşı karşıyadır. 3. Yeni teknolojiler veya ürün formülasyonundaki değişimler, Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürünler geliştirmede veya tanıtmada başarılı olamayabilir. 4. Küresel veya yerel ölçekte yaşanan ekonomik yavaşlamalar, madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerindeki faaliyetleri olumsuz etkileyebilir ve bu durum, ilgili sektörler özelinde Şirket'in patlayıcı madde ürünlerine olan talebinin azalmasına ve Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir. 5. Patlayıcı maddelerin niteliği gereği iş sağlığı ve çevre bakımından önemli riskler taşımamasından bahisle Şirket'in, mevcut faaliyetleri sebebi ile tabi olduğu ilgili sair mevzuat hükümlerinde yaşanabilecek değişiklikler neticesinde ilave maliyetler ve yükümlülükler ile karşılaşma riski mevcuttur. 6. Şirket'in faaliyet gösterdiği patlayıcı madde sektörünün yurt içindeki niteliği gereği Şirket, üretim faaliyetleri için gerekli bir kısım hammaddeyi ithal etmekte olup yaşanabilecek siyasi, jeopolitik, politik ve ekonomik sorunlar neticesinde Şirket'in tedarik zincirinde kırılmalar ve neticeten Şirket'in üretim ve satış kabiliyetinde azalmalar meydana gelebilir. Diğer riskler: 1. Salgın hastalıklar ve kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğuracağı aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. 2. Bölgesel veya küresel ölçekte yaşanabilecek jeopolitik ve siyasi gerilimler ile Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanması muhtemel benzeri

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		çatışmalar ve siyasi istikrarsızlıklar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir. 3. Son yıllarda Ortadoğu'da yaşanan jeopolitik gerilimlerin ve bölgesel siyasi gerginliklerin artması, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz yönde bir etki doğurabilir. 4. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. 5. Makroekonomik ve Global Riskler 6. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. 2. Şirket'in ana pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir. 3. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. 4. Şirket'in mevcut pay sahipleri, halka arz sonrasında Şirket nezdinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. 5. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. 6. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. 7. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. 8. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. 9. Şirket genel kurulu, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		10. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. 11. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

E—HALKA ARZ

E.1

Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arz, sermaye artırımını yoluyla gerçekleşecektir. Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleşecek halka arzdan toplam 2.359.400.000 TL brüt, 2.257.772.860 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin 101.627.140 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 4,05 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın tamamının sermaye artırımını nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların ihracı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı halka arza ilişkin tüm maliyetler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arz maliyetlerine ilişkin detaylar aşağıdaki şekildedir:

Maliyet Kalemleri (TL)	Karşıllayan Taraf
	Şirket
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	250.200
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	2.334.300
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	124.000
MKK Üyelik Ücreti	125.100
Aracılık Komisyonu	64.883.500
Hukuki Danışmanlık	1.800.000
Bağımsız Denetim	7.850.000
Reklam – PR	20.000.000
Diğer Danışmanlık	4.250.000
Rekabet Kurulu	10.040
Toplam Maliyet	101.627.140
Halka Arz Büyüklüğü (TL)	2.359.400.000
Net Halka Arz Geliri (TL)	2.257.772.860
Halka Arz Edilen Pay Adedi	25.100.000
Pay Başına Maliyet	4,05

Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi ve bunlarla sınırlı olmayan konularda konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.								
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir. Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; fon kullanımına ilişkin raporun kabul edildiği 20.07.2026 tarih ve 2026/28 sayılı yönetim kurulu kararında belirtildiği, aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır. <table><tr><th>Fon Kullanım Yeri</th><th>Planlanan Kullanım Oranı</th></tr><tr><td>Yurt içi ve yurt dışı yeni üretim tesisi ve depo yatırımları, şirket satın almaları ve mevcut üretim hatlarında otomasyon, kapasite artırımı ile ürün geliştirme yatırımları</td><td>%40 – %50</td></tr><tr><td>İşletme sermayesinin güçlendirilmesi ve hammadde tedariğinin finansmanı</td><td>%50 – %60</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>%100</td></tr></table> a) Yurt İçi ve Yurt Dışı Yeni Üretim Tesisi ve Depo Yatırımları, Şirket Satın almaları ve mevcut üretim hatlarında otomasyon, kapasite artırımı ile ürün geliştirme yatırımları: Şirket net halka arz gelirinin %40-%50 oranındaki kısmı ile, güncel durum itibarıyla yürüttüğü üretim ve depolama faaliyetlerini geliştirmek adına yurt içinde ve yurt dışında yeni üretim tesisleri ile depoları satın almayı/kurmayı ve işletmeyi planlamaktadır. İlaveten Şirket, genel ekonomik ve piyasa koşullarının uygun olması halinde yeni şirket satın alımı dahil olmak üzere mevcut faaliyetlerinin geliştirilmesi, otomasyonu, kapasite artışlarının sağlanması ve ürün geliştirme adına ortaya çıkabilecek sair alternatif yatırım alanlarını fırsat olarak değerlendirmek ve bu doğrultuda anılan halka arz gelirini ilgili yatırım alanlarında kullanmayı hedeflemektedir. b) İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi ve Hammadde Tedariğinin Finansmanı: Şirket net halka arz gelirinin %50-%60 oranındaki kısmını, planlanan	Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı	Yurt içi ve yurt dışı yeni üretim tesisi ve depo yatırımları, şirket satın almaları ve mevcut üretim hatlarında otomasyon, kapasite artırımı ile ürün geliştirme yatırımları	%40 – %50	İşletme sermayesinin güçlendirilmesi ve hammadde tedariğinin finansmanı	%50 – %60	TOPLAM	%100
Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı									
Yurt içi ve yurt dışı yeni üretim tesisi ve depo yatırımları, şirket satın almaları ve mevcut üretim hatlarında otomasyon, kapasite artırımı ile ürün geliştirme yatırımları	%40 – %50									
İşletme sermayesinin güçlendirilmesi ve hammadde tedariğinin finansmanı	%50 – %60									
TOPLAM	%100									

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		yatırımların tamamlanmasıyla, artması hedeflenen üretim kapasitesi ve iş hacmine paralel olarak artacak, faaliyet giderleri ve operasyonel ihtiyaçların karşılanması ile hammadde ve ticari mal finansmanının sağlanması amacıyla işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanmayı planlamaktadır. Şirket yurt içi ve yurt dışı ekonomik koşulları dikkate alarak, söz konusu fonun kullanımında belirtilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket'in menfaatine olacak şekilde azami %10 (on) geçiş yapabilecektir. Bu sınırı aşan değişiklikler için Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirimde bulunulacak ve Kurul'un izni alınacaktır. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılım hesabı ve/veya borçlanma araçları ve/veya yatırım fonları gibi düşük riskli menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek amaçlı çeşitli finansal enstrümanlarda nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.100.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 25.100.000 TL nominal değerli 25.100.000 adet hamiline B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 1,00 TL olup Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %25,1 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20,1'dir. Halka arz Şirket'in 07.03.2025 tarihli ve 2025/06 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir. Şirket paylarının halka arzı TSKB ve Ziraat Yatırım liderliğinde ve Yatırım Finansman'ın eş liderliğinde

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Her bir tahsisat grubuna dağıtım, halka arz edilecek toplam 25.100.000 TL nominal değerli payların; • 12.550.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a • 1.255.000 TL değerdeki (%5) kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a • 6.275.000 TL nominal değerdeki (%25) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a • 5.020.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştii günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştii günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler. Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini geri değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketlerinin denetim ücreti ile makine-teçhizat ve gayrimenkul değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti ve sektör raporunu hazırlayan kuruluşun bu yönde sunulan danışmanlık hizmeti için danışmanlık ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile halka arza aracılık eden aracı kurumlar olan TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bu aracı kurumlar ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bu aracı kurumların halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bu aracı kurumların Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ile Şirket'in 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket'in 31.12.2023 tarihlerinde sona eren mali dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bu özel bağımsız denetçiler ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bu özel bağımsız denetçilerin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bu özel bağımsız denetçilerin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Bu özel bağımsız denetçiler, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket ile halka arza yönelik hukuki danışmanlık hizmeti sağlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile halka arza yönelik hukuki danışmanlık hizmeti veren ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Ergün Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ergün Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ergün Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ergün Hukuk Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Ergün Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile gayrimenkul değerlendirme raporlarını ve makine-teçhizat değerlendirme raporunu hazırlayan Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Adil

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerleme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerleme ve makine-teçhizat değerleme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile sivil amaçlı kullanılan patlayıcılar ve ateşleme sistemlerine yönelik hazırlanan sektör raporu hazırlayan KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan danışmanlık hizmetleri dışında bir danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. halka arza ilişkin sektör raporu hazırlanması yönünden sunulan danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz, "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi" unvanlı Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 125.100.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 25.100.000 TL nominal değerli 25.100.000 adet hamiline B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. a) Şirket tarafından verilen taahhütler: Şirket, 30.09.2024 tarih ve 2024/37 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 30.09.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satış veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



		SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.</i>) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Hakan Kaya, Müfit Erdil, Gökhan Aydın, Hasan Hatunoğlu, Metehan Derya, Ümit Kılıç, Velat Alabaş, Haluk Salgır, Berrin Hatunoğlu, Ayşe Arkan, Fuat Burtan Arkan ve Ferhan Arkan olmak üzere Şirket'in mevcut bütün pay sahipleri, ayrı ayrı vermiş oldukları 30.09.2024 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları, İzahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.
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	Şirket paylarının halka arzı, mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak sermaye artırımı yolu ile gerçekleşecektir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için 1 TL nominal bedelli pay başına sulanma etkisinin -55,12 TL ve -%58,6 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %49,2 oranında pozitif sulanma etkisi, 1 TL

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



	durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi <table> <tr> <th></th> <th>(TL)</th> </tr> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>94,00</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.03.2026)</td> <td>2.606.212.558</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Sayısı</td> <td>100.000.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td> <td>26,06</td> </tr> <tr> <td>Sermaye Artırımı (nominal TL)</td> <td>25.100.000</td> </tr> <tr> <td>Brüt Halka Arz Geliri</td> <td>2.359.400.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Masrafları</td> <td>101.627.140</td> </tr> <tr> <td>Şirketin Net Halka Arz Geliri</td> <td>2.257.772.860</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Defter Değeri</td> <td>4.863.985.418</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Sayısı</td> <td>125.100.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td> <td>38,88</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>12,82</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)</td> <td>49,2%</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>-55,12</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</td> <td>-58,6%</td> </tr> </table>		(TL)	Halka Arz Fiyatı	94,00	Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.03.2026)	2.606.212.558	Halka Arz Öncesi Pay Sayısı	100.000.000	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	26,06	Sermaye Artırımı (nominal TL)	25.100.000	Brüt Halka Arz Geliri	2.359.400.000	Halka Arz Masrafları	101.627.140	Şirketin Net Halka Arz Geliri	2.257.772.860	Halka Arz Sonrası Defter Değeri	4.863.985.418	Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	125.100.000	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	38,88	Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	12,82	Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	49,2%	Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-55,12	Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-58,6%	nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının 12,82 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.
	(TL)																																	
Halka Arz Fiyatı	94,00																																	
Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.03.2026)	2.606.212.558																																	
Halka Arz Öncesi Pay Sayısı	100.000.000																																	
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	26,06																																	
Sermaye Artırımı (nominal TL)	25.100.000																																	
Brüt Halka Arz Geliri	2.359.400.000																																	
Halka Arz Masrafları	101.627.140																																	
Şirketin Net Halka Arz Geliri	2.257.772.860																																	
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	4.863.985.418																																	
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	125.100.000																																	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	38,88																																	
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	12,82																																	
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	49,2%																																	
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-55,12																																	
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-58,6%																																	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.																																

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal döneme ilişkin özel bağımsız konsolide denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Murat SANCAR
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kılıçlı Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No:8 İç Kapı No:301 Beyoğlu/İstanbul

Şirket'in 31.12.2024, 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin özel amaçlı konsolide bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Taner ALTAN
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Ankara Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kızıl Irmak Mahallesi 1423. Cadde (Eski 48. Cadde) 1451. Sokak No:4 D:1-4 Çukurambar Çankaya/Ankara

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

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren finansal dönemine ilişkin finansal tablolar PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından; 31.12.2024, 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin finansal tabloları ise Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

İzahname'ye konu finansal tabloların denetimini sağlayan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin değiştirilmesi mali sebeplerden kaynaklanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ile 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin kar ve zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır. Kamu Gözetim Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan "23 Kasım 2023 tarihli Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru” kapsamında 31.12.2023, 31.12.2024, 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerine ilişkin finansal tablolar TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı kapsamında 31.03.2026 tarihli satın alım gücü esasına göre enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

Aşağıdaki tabloda TÜİK tarafından yayınlanan tüketici fiyat endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır.

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık kümülatif Enflasyon Oranları (%)
31 Mart 2026	3.866,74	1,00000	205
31 Aralık 2025	3.513,87	1,10042	211
31 Mart 2025	2.954,69	1,30868	162
31 Aralık 2024	2.684,55	1,44037	291
31 Aralık 2023	1.859,38	2,07959	268

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Durum Tabloları (TL)

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit Ve Nakit Benzerleri	494.798.824	93.373.943	384.461.544	394.446.158
Finansal Yatırımlar	30.609.630	-	-	-
Ticari Alacaklar	1.016.023.641	861.219.953	1.002.301.273	987.509.764
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	67.034	75.236	35.470	53.162
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.015.956.607	861.144.717	1.002.265.803	987.456.602
Diğer Alacaklar	20.630.964	36.130.384	41.064.131	60.253.127
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	147.420	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	20.483.544	36.130.384	41.064.131	60.253.127
Türev Araçlar	4.281.692	-	-	-
Stoklar	555.840.650	580.367.985	410.083.900	398.564.812
Peşin Ödenmiş Giderler	89.463.026	82.227.892	100.278.502	120.371.400
- İlişkili Taraflara peşin ödenmiş giderler	22.569.180	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara peşin ödenmiş giderler	66.893.846	82.227.892	100.278.502	120.371.400
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	2.209.794	75.121.706	34.165.522	12.396.488
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.213.858.221	1.728.441.863	1.972.354.872	1.973.541.749
DURAN VARLIKLAR				
Diğer Alacaklar	161.929	141.798	766.138	904.387
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	161.929	141.798	766.138	904.387
Maddi Duran Varlıklar	1.172.746.333	1.400.173.104	1.564.830.390	1.564.213.290
Kullanım Hakkı Varlıkları	11.423.926	3.406.277	5.978.034	4.036.163
Şerefiye	-	-	38.267.983	50.627.685

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



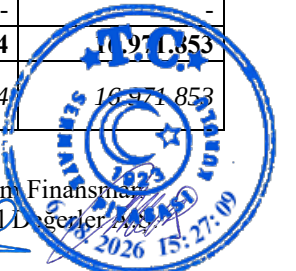
(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.398.536	3.419.556	2.670.723	2.570.306
Peşin Ödenmiş Giderler	-	848.220	-	39.485
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	848.220	-	39.485
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.187.730.724	1.407.988.955	1.612.513.268	1.622.452.016
TOPLAM VARLIKLAR	3.401.588.945	3.136.430.818	3.584.868.140	3.595.993.765
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18.518.767	87.142	94.496.488	90.255.578
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	23.998.179	13.474.743	23.913.440	20.988.894
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.791.012	406.906	36.090.937	31.998.893
Ticari Borçlar	219.674.776	312.449.449	472.703.471	490.527.485
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7.476.678	12.735.953	43.004.050	33.241.635
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	212.198.098	299.713.496	429.699.421	457.285.850
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	35.471.344	21.336.896	20.689.655	42.852.579
Diğer Borçlar	1.062.067	625.393	918.720	1.424.407
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.062.067	625.393	918.720	1.424.407
Ertelenmiş Gelirler	15.984.176	39.378.857	19.054.969	38.909.274
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	15.984.176	39.378.857	19.054.969	38.909.274
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	94.969.126	25.346.217	33.727.423	12.220.305
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	11.577.556	15.864.086	19.351.972	23.002.768
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	10.800.837	15.145.370	17.568.654	21.522.787
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	776.719	718.716	1.783.318	1.479.981
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.099.217	3.729.434	4.983.859	11.596.388
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	447.146.220	432.699.123	725.930.934	763.776.571
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	21.806.863	3.949.923	12.680.719	8.642.565
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.858.445	1.013.521	15.084.511	7.485.591
Diğer Borçlar	15.009	10.395	7.942	7.217
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	10.395	7.942	7.217
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	15.009	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.781.034	11.316.188	15.495.254	11.971.853
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	7.781.034	11.316.188	15.495.254	11.971.853

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	146.568.684	161.002.351	195.634.401	192.897.410
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	179.030.035	177.292.378	238.902.827	226.004.636
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	626.176.255	609.991.501	964.833.761	989.781.207
ÖZKAYNAKLAR				
<i>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</i>	<i>2.771.115.976</i>	<i>2.522.693.817</i>	<i>2.615.437.690</i>	<i>2.602.246.725</i>
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	357.245.079	307.245.079	307.245.079	307.245.079
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	453.983.517	449.141.292	445.263.102	445.611.115
<i>-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak</i>	<i>453.983.517</i>	<i>449.141.292</i>	<i>448.250.800</i>	<i>447.722.087</i>
<i>-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(2.987.698)</i>	<i>(2.110.972)</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	76.137.920	86.370.640	99.078.194	99.078.194
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	1.266.237.687	1.417.579.135	1.540.738.238	1.613.851.315
Net Dönem Karı/ (Zararı)	567.511.773	162.357.671	123.113.077	36.461.022
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4.296.714	3.745.500	4.596.689	3.965.833
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.775.412.690	2.526.439.317	2.620.034.379	2.606.212.558
TOPLAM KAYNAKLAR	3.401.588.945	3.136.430.818	3.584.868.140	3.595.993.765

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Kar Zarar Tabloları (TL)

(TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Hasılat	5.305.938.214	4.141.039.786	3.842.388.635	850.856.941	794.134.816
Satışların Maliyeti (-)	(3.280.388.294)	(2.770.842.591)	(2.607.207.103)	(619.618.031)	(544.078.817)
BRÜT KAR / ZARAR	2.025.549.920	1.370.197.195	1.235.181.532	231.238.910	250.055.999
Genel Yönetim Giderleri (-)	(113.938.574)	(120.289.601)	(132.197.076)	(28.989.990)	(39.969.892)
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri (-)	(581.542.709)	(614.856.565)	(606.349.610)	(122.294.594)	(113.539.787)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	162.353.321	62.869.233	94.757.475	45.057.581	15.957.859
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(51.134.518)	(42.884.408)	(50.435.180)	(23.976.980)	(13.187.644)
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	1.441.287.440	655.035.854	540.957.141	101.034.927	99.316.535
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	102.253.495	8.402.508	36.455.475	22.856.603	22.590.343
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(13.467.751)	(5.169.483)	(91.388)		
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(4.292.392)	3.608.081	(2.382.293)	660.429	554.142

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI /ZARARI	1.525.780.792	661.876.960	574.938.935	124.551.959	123.461.020
Finansal Gelirler	232.103.941	92.140.585	76.636.877	14.177.685	34.619.059
Finansal Giderler (-)	(79.695.686)	(32.161.907)	(36.314.510)	(4.346.263)	(9.170.105)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(753.010.087)	(441.310.780)	(333.050.165)	(108.201.012)	(85.784.984)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI	925.178.960	280.544.858	282.211.137	26.182.369	63.124.990
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(356.484.420)	(118.738.401)	(159.111.953)	(30.525.287)	(27.294.824)
Dönem Vergi Gideri (-)	(360.991.720)	(102.690.659)	(124.183.072)	(27.284.309)	(29.855.576)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	4.507.300	(16.047.742)	(34.928.881)	(3.240.978)	2.560.752
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	568.694.540	161.806.457	123.099.184	(4.342.918)	35.830.166
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı	568.694.540	161.806.457	123.099.184	(4.342.918)	35.830.166
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.182.767	(551.214)	(13.893)	(257.837)	(630.856)
Ana Ortaklık Payları	567.511.773	162.357.671	123.113.077	(4.085.081)	36.461.022
Pay Başına Kazanç	11,37	1,62	1,23	(0,04)	0,36

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen 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 sunulan sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. **Şirket temel olarak patlayıcı madde üretimi faaliyetlerinde bulunmakta olup, operasyonel işleyişinde kısmen yanıcı-patlayıcı maddeleri kullanmaktadır. Yaşanacak herhangi bir kaza (yangın-patlama vb.), özellikle Şirket’in bütün üretim tesislerinin tek bir lokasyonda bulunması nedeni ile Şirket’in üretim süreçlerini aksatabilir, durdurabilir ya da Şirket’in karlılığını negatif etkileyebilir.**

Şirket’in işbu İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü üretim faaliyetleri başta her türlü ticari ve emülsiyon bazlı patlayıcılar, Anfo, kapsül ve ateşleme cihazları olmak üzere patlayıcı madde üretimine dayanmaktadır. Şirket, anılan ürünler dahil olmak üzere her türlü sivil amaçlı patlayıcı maddenin üretimi, satımı ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu ürünler için tedarik edilen ve üretim faaliyetlerinde kullanılan hammaddeler de genel itibarıyla yanıcı ve patlayıcı özelliğe sahip olup, Şirket’in üretim faaliyetlerinde ve/veya Şirket’in tesis ve depolarında yaşanabilecek herhangi bir kaza Şirket’in üretim sürecinin aksamasına, belirli bir süre için veya kalıcı olarak durmasına ya da Şirket’in karlılığının negatif yönde etkilenmesine sebep olabilir. Şirket’in üretim sürecinde ve/veya Şirket’in tesis ve depolarında yaşanabilecek kazalar üretimde kullanılan ve depolanan hammaddelerin yanmasından, tutuşmasından, üretim tesisinde ve depolarda patlama yaşanmasından ve buna benzer kazalardan kaynaklanabilir. Şirket’in güncel durumda sahibi bulunduğu 5 (beş) adet üretim tesisinin hepsi Şabanözü Fabrikası bünyesinde yer almakta olup, Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla bütün üretim faaliyetlerini Şabanözü Fabrikası’nda gerçekleştirmektedir. Anılan bütün üretim tesislerinin tek bir lokasyonda bulunması sebebi ile, ilgili tesislerden herhangi birinde yaşanabilecek kaza ve/veya patlama neticesinde Şirket’in bütün üretim faaliyetleri negatif yönde etkilenebilir, aksayabilir veya geçici bir süre ile de olsa durabilir. Bu gibi durumlar Şirket’in faaliyetlerini olumsuz etkileyerek Şirket’in geleceğe yönelik planlanan karlılığa ulaşamamasına ya da nakit akışının olumsuz etkilenmesine sebep olabilir. Yaşanacak kazaların sigorta şirketleri tarafından sigorta kapsamında görülmemesi Şirket’in hukuki süreçler ile vakit kaybetmesine ve nakit akışının olumsuz etkilenmesine sebep olabilir.

2. **Şirket üretim faaliyetleri için gerekli hammaddelerin bir kısmını yurt dışından tedarik etmekte ve ürettiği ürünlerin bir kısmını ihraç etmekte olup, nakliye ve navlun maliyetlerindeki artış, ithalat ve ihracatı zorlaştırarak Şirket’in maliyetlerini ve satışlarını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket’in, üretim faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu hammaddelerin bir kısmı yurt dışından tedarik edilmektedir. Öyle ki, Şirket’in içerisinde bulunduğu patlayıcı madde sektörünün doğası ve küresel ekonomide Türkiye’nin patlayıcı madde sektöründeki konumu gereği, Şirket bazı ürün gruplarını veya bazı ürün gruplarının hammaddesini ancak yurt dışından tedarik edebilmektedir. Bu kapsamda, Şirket’in eş anlı olarak yurt içinden tedarik ettiği patlayıcı madde üretiminin temel hammaddesi olan amonyum nitrat, aynı zamanda Şirket’in ithal ettiği birçok hammadden biridir. Diğer taraftan Şirket, ürettiği ürünleri yalnızca yurt içinde değil aynı zamanda yurt dışında da satmaktadır. Şirket’in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla toplam hasılatının sırası ile %18,76’sını, %17,70’ini, %16,33’ünü ve %16,74’ünü yurt dışı satışları oluşturmaktadır. Ayrıca, Şirket, Kapeks Liberia aracılığı ile de Liberya’da bulunan maden sahalarının içinde yer alan ve maden şirketine ait tesiste yer üstü ve yer altı patlayıcı maddelerin üretimini sağlamaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Bu bağlamda Şirket, yürüttüğü faaliyetleri bakımından ithal ettiği ürünler ile hammaddeleri denizyolu, havayolu ve/veya karayolu aracılığı ile tedarik etmektedir. İhraç ettiği ürünlerin satışı ise müşteriler ile yapılan anlaşmalara istinaden doğrudan kendisi veya müşteriler tarafından, yine denizyolu, havayolu ve/veya karayolu aracılığı ile nakliye edilmek suretiyle gerçekleştirilmektedir. Yurt dışından tedarik veya yurt dışına satış süreçlerindeki taşıma ve teslimat hizmetleri; kötü hava koşulları, doğal afetler, teknolojik sorunlar, iş kesintileri, personel sıkıntısı ve işletme tehlikelerinin yanı sıra uluslararası nakliye mevzuatından kaynaklanan engeller ya da nakliyenin gerçekleştirildiği rota ve coğrafyaya da bağlı olarak çeşitli siyasi, politik ya da askeri olay ve durumlar gibi çeşitli risklere maruz kalmaktadır. Anılan risklerin gerçekleşmesi halinde, navlun ve nakliye ücretleri artabilir ve bu riskler Şirket'in ithalat ve ihracat operasyonları üzerinde önemli ve beklenmedik bir mali yük oluşturabilir. Dolayısıyla, Şirket'in maliyet yapısı ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

3. Şirket'in tedarik faaliyetlerinin önemli bir kısmının ilk 10 tedarikçisine dayanmasından dolayı Şirket tedarikçi konsantrasyonu riskine maruz kalabileceği gibi, tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullandığı hammadde ve sair malzemelerin bir kısmı, Şirket'in içerisinde bulunduğu patlayıcı madde sektörünün doğası ve küresel anlamda Türkiye'nin patlayıcı madde sektöründeki konumu gereği ancak yurt dışından tedarik edilebilmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in yurt içinden tedarik ettiği patlayıcı madde üretiminin temel hammaddesi amonyum nitrat, aynı zamanda Şirket tarafından ithal edilmektedir. Hammadde haricinde, Şirket'in satışını gerçekleştirdiği ürün grupları arasında da doğrudan yurt dışından ithal ettiği ürünler bulunmaktadır.

Bu sebeple, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı bir şekilde hammadde tedarikine de bağlıdır. Şirket'in, operasyonel işleyişinin sürekliliğini sağlayabilmesi bakımından hammadde tedarikinde aksaklıklar yaşanmaması, tedarikçilerle kurduğu ilişkileri sürdürebilmesi önem arz etmektedir.

Şirket'in tedarik ihtiyaçlarının 31.03.2026 tarihi itibarıyla %70'lik kısmının ilk 10 tedarikçiden elde edilmesi tedarikçi konsantrasyonu riski oluşturmakta ve bu durum, Şirket'in gelirlerinin sınırlı sayıda tedarikçiye bağlı olması anlamına gelmektedir. Şirket'in tedarik faaliyetlerinin görece büyük bir kısmını ise üretim faaliyetleri için gerekli hammadde tedariki oluşturmaktadır. Sınırlı sayıda tedarikçiye bağlılık, finansal zorluklar, rekabetçi baskılar ve Şirket'in ilk 10 tedarikçisine yönelik taleplerin artması ile tedarik edilen ürünlerin tedarik edilememesi riski Şirket'in faaliyetlerini negatif yönde etkileyebileceği gibi gelirlerinde de düşüş yaşanmasına neden olabilir.

Tedarikçi konsantrasyonu nedeni ile doğabilecek risklere ek olarak, tedarikçiler ile geliştirilen ticari ilişkiler bakımından, Şirket'in tedarikçileri, daha kârlı pazarlara veya müşterilere yönelerek Şirket'e ürün ve/veya hammadde tedarik etmeyi azaltabilir veya bırakabilir. Şirket tedarikçileriyle ticari koşullarda anlaşma sağlayamayabilir. Bununla birlikte, Şirket'in yurt içi tedarikçileri de satışını gerçekleştirdikleri hammadde ve sarf malzemelerinin bir kısmını ithal etmektedir. Yerel ve küresel ölçekte olumsuz ekonomik koşullar tedarikçileri finansal zorluklara maruz bırakabilir. Yurt dışı kaynaklı hammadde tedarikinde, kaynak ülke tarafından hammadde ihracatına sınırlama getirilebileceği gibi, Türkiye'den de kaynak ülkeye yönelik olarak hammadde ithalatına ilişkin sınırlama getirilebilir. Türkiye ile ihracatçı ülkeler arasındaki siyasi, politik ve ekonomik ilişkilerin durumu da Şirket'in mevcut faaliyetleri açısından önem arz etmektedir. Aksi halde, bu tip sınırlamalar piyasa şartlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve olumsuz piyasa şartlarından etkilenen tedarikçiler Şirket'e ürün ve/veya hammadde tedariki yapmaktan vazgeçebilir. Siyasi, politik ve ekonomik sorunlar, gümrük mevzuatındaki değişiklikler, koruma tedbirleri, kota gibi uygulamalar, tedarik zincirinde yaşanabilecek kırılmalar, kötü hava koşulları, lojistik zincirindeki kısıtların

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



kapanması ve ürün ticaretini engelleyebilecek diğer faktörlerin oluşması durumu da Şirket'in ürün ve/veya hammadde teminini sürdürmesinde sorunlar yaşamasına sebep olabilir. Bu risklerin yaşanması da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik finansal beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca Şirket, bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman dilimi içinde anlaşmaya varamayabilir. Şirket, herhangi bir sebeple ilişkisi kesilen bir tedarikçisinin yerine kısa bir süre içinde veya kendi faaliyetleri ve finansal beklentileri açısından avantajlı şartlarla çalışmayı kabul eden yeni bir tedarikçi bulamayabilir. Tedarikçilerle makul şartlarda anlaşmaya varılamaması, Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getiremeyen veya iş birliğine son verilen bir tedarikçi yerine başka tedarikçi bulunamaması, üretim ve satış faaliyetlerine konu ürün ve/veya hammadde tedarikinde herhangi bir sebeple aksama yaşanması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumu ile geleceğe yönelik finansal beklentilerini negatif yönde etkileyebilir.

4. Şirket'in farklı para birimlerine dayalı operasyonlar yürütmesi, Şirket'in döviz kuru riskine maruz kalmasına neden olabilir.

Şirket satış faaliyetleri kapsamında 2023 yılında toplam satışlarının %18,76'sını, 2024 yılında toplam satışlarının %17,70'ini, 2025 yılında toplam satışlarının %16,33'ünü ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla da toplam satışlarının %16,74'ünü yurt dışı müşterilerine döviz bazlı gerçekleştirmiştir. İlâveten Şirket, yurt içi müşterilerine de satış faaliyetine konu ürünü döviz bazlı fiyatlasa da yurt içindeki tahsilatının tamamını Türk Lirası cinsinden vadeli olarak gerçekleştirmektedir. Şirket'in yurt içi ve yurt dışı satışları birlikte değerlendirildiğinde, Şirket satış vadelerini ortalama 60 gün süre ile belirlemekte ve yurt içi satışlarındaki tahsilatın tamamının vadeli, yurt dışı satışlarındaki tahsilatın ise bir kısmı vadeli olarak sağlanmaktadır. Anılan sebeplerden, Şirket ithalat ve ihracat operasyonları bakımından kur riskine maruz kalabilmektedir. Şirket her ne kadar Türk Lirası cinsinden olan alacaklarına yönelik fiyatlandırmalarını kur riskini dikkate alarak yapıyor olsa da Şirket'in faaliyetleri, karlılığı ve mali durumu döviz kurlarındaki dalgalanmalardan veya herhangi bir döviz krizinden olumsuz yönde etkilenebilir.

5. Şirket'in stok yönetiminde aksaklık yaşaması, Şirket'in karlılık projeksiyonlarının gerçekleşmemesine sebep olabilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerini ve bu faaliyetlerinden meydana gelecek ürün miktarını genel itibarıyla Şirket'in müşterilerinden aldığı siparişler belirlemektedir. Şirket, müşterilerinden aldığı sipariş üzerine üretim yapmaktadır. Bu minvalde, Şirket'in üretimini sağladığı patlayıcı maddelerin satılamama riski ile karşılaşması her ne kadar yaygın ve olağan bir durum olmasa da verilen siparişlerin iptal edilme riski hayatın olağan akışı içerisinde mevcuttur. Şirket'in stoklarını genel itibarıyla hammaddeler oluşturmaktadır. Şirket'in stoklarını etkin bir şekilde yönetememesi, stok fazlalığı veya stok eksikliği gibi sorunlara yol açabilir. Müşteriler tarafından verilen siparişlerin iptal edilmesi ile planlanan üretim faaliyetlerine devam edilmemesi stok fazlalığına neden olabilir ve stok fazlalığı, Şirket'in işletme sermayesinin etkin yönetilememesine, Şirket'in maliyetlerinin artmasına ve stok kalitesinin negatif etkilenmesine sebep olabileceği gibi; stok eksikliği, satış kayıplarına ve müşteri memnuniyetsizliğine yol açabilir. Stokların etkin yönetilememesi riski ile, Şirket'in depolama giderleri ile üretim ve satış faaliyetleri kapsamında meydana gelen lojistik giderleri artabilir ve bu risk neticesinde Şirket'in karlılığı ve nakit akışı negatif yönde etkilenebilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



57



6. Ürün kalitesinde sorun yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket temel olarak her türlü sivil amaçlı patlayıcı madde ürünleri üretmekte olup, bu ürünler başta madencilik sektörü olmak üzere çimento ve taş ocakları sektörü ile altyapı sektörlerinde de kullanılmaktadır. Anılan sektörler kapsamında yürütülen faaliyetler bakımından Şirket'in ürünleri genel itibarıyla baraj, yol, tünel, hızlı tren gibi altyapı hizmetlerinin sağlanması, madenlerin çıkarılması, sahanın genişletilmesi ve işletilmesi aşamalarında patlatma faaliyetleri için tercih edilmektedir. Bu sebeple de Şirket'in ürünlerin, kullanıldıkları sektör ve faaliyetler gereği belirli bir özellik ve kaliteye sahip olması gerekmektedir.

Şirket'in stoklarını etkin kullanamaması, stok fazlasının oluşması, hammadde tedarikinde sorunlar yaşanması, kusurlu hammadde ve malzeme tedarik edilmesi, yetkin işçi bulamaması veya işçilik becerilerinde düşüş yaşanması gibi durumlarda Şirket'in müşterileri tarafından belirlenen kriterlere uygun veya piyasa standartlarında olması gereken kalite standartlarında üretim yapamaması, ürünleri beklenen zamanda ve kalitede teslim edememesi ya da ürün kalitesinde düşüş yaşanması riski mevcuttur. Bu riskler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Ürün kalitesinde yaşanan sorunlar; müşteri memnuniyetsizliği ve itibar kaybına, satışlarda düşüş ve gelir kaybına, maliyet artışlarına ve pazar payı kaybına sebep olabilir. Tüm bunlar Şirket'in finansal istikrarını ve sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir.

7. Üretim ekipmanlarındaki teknik arızalar, yedek parça teminindeki problemler ve/veya iş kazaları Şirket'in faaliyetlerinde kısmen veya tamamen durmalara sebep olabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket yürüttüğü üretim faaliyetleri bakımından her ne kadar operasyonların güvenliğini arttırmak ve aksama riskini en aza indirmek için çeşitli önemler almış olsa da Şirket'in temel olarak sivil amaçlı patlayıcı madde üretimi faaliyetlerinde bulunmasından hareketle Şirket, üretim faaliyetleri ve ihtiyaç duyulan hammadde tedariki, patlayıcı ürünlerin depolanması ile taşınması süreçleriyle doğrudan ilişkili riskler barındırmaktadır. Bu riskler; üretim faaliyetinde kullanılan malzeme ve ekipmanın arızalanması ve bu arızaların onarım ve bakımının özel nitelikli işçilik istemesi, onarımı imkansız olan arızalar bakımından yedek parça tedarikinin gerekmesi ama kullanılan malzemelerin yedek parçalarının tedarikinin her zaman mümkün olmaması veya bu sürecin yedek parçaların ithal edilmesinden bahisle uzun sürmesi, yedek parça stoğunun yetersizliği, patlamalar ve yangınlar, kimyasal dökülmeler ve diğer toksik veya tehlikeli madde veya gazların salınması veya boşaltılması gibi tehlikeleri barındırmaktadır. Bu tehlikeler, kişisel yaralanma ve can kayıplarına, üretim sistemindeki makine ve ekipmanların hasar görmesine, çevre kirliliğine ve daha birçok istenmeyen sonuca yol açabilir. Bu zararların açığa çıkması faaliyetlerin askıya alınmasına ve para cezalarına sebep olabilir. Bu tür risklerin meydana gelmesi halinde Şirket üretim ve satış hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve bu durum Şirket'in finansallarını negatif yönde etkileyebilir.

8. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullandığı hammadde başta olmak üzere tüm operasyonel süreç neticesinde meydana gelen ürün de nitelikleri itibarıyla yanıcı ve patlayıcı özelliğe sahip olup Şirket'in mevcut faaliyetleri iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin mevzuat tahtında "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in faaliyetlerinin operasyonel işleyişindeki prosedürlerin yetersizliği, kullanılan malzeme ve ekipman bakımından teknolojik kusurlar, beşeri ve işçilik hataları ve bu iş etkiler neticesinde Şirket'in üretim süreçlerinde işçilerin yaralanmasına, sakat kalmasına veya ölmesine neden olabilecek riskler ortaya çıkabilir. Bu riskler Şirket'in ve yöneticilerinin, işçilerin

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



veya onların bakmakla yükümlü olduğu kişiler ile başta işçilik alacaklarına, maddi ve manevi tazminata ilişkin olmak üzere çeşitli hukuki, idari ve cezai süreçler ile karşılaşmasına sebep olabilir. Bu durumlarda uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

9. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Şirket temel olarak her türlü sivil amaçlı patlayıcı madde üretimi faaliyetlerinde bulunmakta olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla da bu maddelerin yurt içinde üretimine dair bütün operasyonel süreci Şabanözü Fabrikası'nda gerçekleştirmektedir. Bu üretim faaliyetleri, faaliyet kapsamında kullanılan ve işlenen hammadde ile üretim sonucunda meydana gelen ürünün doğası gereği yanma, tutuşma veya patlama risklerini içermektedir. Buradan hareketle, Şabanözü Fabrikası'nda gerçekleştirilen üretim faaliyetleri, üretim faaliyetinde kullanılan makine ve malzemelerdeki aksaklık ve sorun, teknolojik sorunlar veya işçilik ve beşeri hatalar gibi çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik veya arazi kullanımı sorunlarına yol açabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler, talepler veya bu şikayet/talepler doğrultusunda Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, bu bakanlığa bağlı müdürlükler, valilikler, Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ve sair kamu kurum ve kuruluşları tarafından yapılabilecek denetimlere maruz kalabilecektir. Zira, Şirket'in faaliyetlerinin rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da insan sağlığı dahil insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağına garantisi bulunmamaktadır. Anılan durumlar neticesinde ise Şirket'in ve yöneticilerinin çeşitli hukuki, idari veya cezai süreçler ile karşılaşması muhtemel olup belirtilen sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya faaliyetlerin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyeti, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 2026 yılı kazançları için %25'tir. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2025, 2024 ve 2023 yılları için de %25'tir. Şirket, sanayi sicil belgesini haiz olup fiilen üretim faaliyetiyle iştigal etmektedir. Bu kapsamda, 04.06.2026 tarih ve 33270 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesinde yapılan değişiklik uyarınca, Şirket'in münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettiği kazançları bakımından kurumlar vergisi oranının %12,5 olarak uygulanması öngörülmektedir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal 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.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

11. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında çeşitli denetimlere tabi olmaktadır ve bu suretle, ilgili denetimler kapsamında tespit edilebilecek herhangi bir aykırılığı nedeni ile aleyhine hukuki, cezai ve idari yasal süreçlerin başlatılması riski ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket'in para cezası veya tazminat ödemesi gerekebilir ve buradan hareketle Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

Şirket, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabi bulunmaktadır. Bu doğrultuda Şirket; Ticaret Bakanlığı, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, SGK, Hazine ve Maliye Bakanlığı, İçişleri Bakanlığı, Millî Savunma Bakanlığı, bağlı olduğu vergi dairesi ve sair kurumlar ile (Şirket paylarının ilk halka arzı sonrası) SPK tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir veya halka arz sonrasında da tabi olmaya devam edecektir. Bu denetimler neticesinde herhangi bir aykırılığın ve geçerli kanun ve yönetmeliklere uyulmadığının tespiti hâlinde Şirket, ek yükümlülükler, giderler ve cezai müeyyideler ile karşı karşıya kalabilir ve aleyhine bu bağlamda soruşturmalar başlatılabilir. Yürütülen denetimlerin sonucunda idari ve/veya cezai yaptırım uygulanması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

SPK, Şirket paylarının ilk halka arzını takiben, Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde, SPK, Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve yürürlükteki mevzuat kapsamında cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel işleyişini negatif yönde etkileyebilir.

Açıklanan bu tür durumlar ve genel itibarıyla Şirket'in ilgili sair mevzuat gereği çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoriteleri nezdinde tabi olduğu denetimler ile bu denetimlerin zaman zaman gerçekleşmesi, Şirket'in üretim ve satış faaliyetlerinde veya geleceğe yönelik finansal beklentilerinde aksaklıklara sebep olabilir; dolayısıyla, anılan durumlar kapsamında Şirket'in faaliyetleri, ciro, karlılığı ve finansal durumu negatif yönde etkileyebilir.

12. Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek hukuki, cezai ve idari yasal süreçler ile karşılaşabilir ve bu durumlar neticesinde Şirket aleyhine verilecek hükümler çerçevesinde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

Müşteriler, tedarikçiler ve çalışanlar ile akdedilen sözleşmeler kapsamında belirlenen Şirket'in yükümlülüklerinin Şirket tarafından tam, zamanında ve olması gerektiği hali ile ifa edilmemesi halinde Şirket, başta tüketici uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, işçilik alacağı uyuşmazlıkları olmak üzere çeşitli anlaşmazlıklar ve uyuşmazlıklar sebebi ile başlatılan yasal süreçler ile karşılaşabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak işe iade, fazla çalışmaya bağlı tazminat veya hakedişin ödenmesi talepli ve bunlar gibi açılacak çeşitli davalar ile Şirket karşı karşıya kalabilir.

Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir. Şirket para cezası veya tazminata ödemek

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



durumunda kalabilir ve herhangi bir yargısal sürecin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde Şirket'in mevcut faaliyetleri, finansal durumu ve itibarı negatif yönde etkilenebilir.

13. Karşılaşılan tüm riskler sigortalanabilir olmayabilir, sigortalanabilir tüm riskler için beklenen tazminat tutarları tahsil edilemeyebilir.

Şirket, üretim ve satış faaliyetleri kapsamında yaşanması muhtemel riskleri en aza indirmek için gerekli güvenlik önemlerini aldığı gibi yine anılan faaliyetleri bakımından güvence oluşturabilmek adına tabi olduğu sair mevzuatlar kapsamında gerekli olan sigortaları yaptırmaktadır.

Ancak, sigorta kapsamı doğası gereği her riski kapsamaz. Potansiyel üretim/depolama tehlikelerinden ve risklerinden bazıları sigortalanabilir yapıda olmayabilir. Ayrıca, sigorta poliçeleri endüstri standartları ve uygulamaları doğrultusunda istisna, muafiyet ve teminat limitlerine tabidir. Piyasa koşullarına bağlı olarak sigorta primleri ve kesintileri önemli ölçüde artabilir ve bazı sigortalar sadece daha düşük teminat tutarlarıyla sunulabilir hale gelebilir. Bunlara ek olarak, sigorta şirketinin mali yetersizliği gibi, Şirket'in kontrolü dışında gelişen durumlar da sigorta tazminatlarının ödenmemesine neden olabilir. Sonuç olarak, sigorta kapsamındaki beklenmedik bir durumun gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.

14. Şirket'in büyüyen operasyonları, işletme sermayesi ihtiyacını artırmakta olup Şirket'in gerekli işletme sermayesini finanse edememesi, Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, üretim ve satış faaliyetlerine konu ürün gruplarının çeşitliliğini artırmak, üretim faaliyeti kapsamında ihtiyaç duyduğu hammaddeleri ithal etmek yerine ilgili hammaddelerin de üretimini doğrudan karşılayabilmek, yurt içinde ve yurt dışında daha fazla müşteri grubuna ulaşabilmek, yeni pazar ve sektörlerde de faaliyetlerde bulunabilmek adına çeşitli yatırımlar hedeflenmektedir. Şirket'in geleceğe yönelik büyüme hedefleri, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında da artışlara sebep olmaktadır. Bu doğrultuda Şirket, finansal kuruluşlardan aldığı yüksek kredi limitleri ve olumlu değerlendirmelere rağmen, ilerleyen dönemlerdeki büyüme faaliyetleri için öngörülen finansman maliyetleri ve kredi limitlerine erişmekte güçlük çekebilir ve yükümlülüklerini yerine getirme konusunda sorunlar yaşayabilir. Bu sebepler Şirket'in ticari performansı, finansal sağlığı, operasyonel sonuçları ve nakit akışları üzerinde ciddi ve negatif etkilere neden olabilir.

15. Şirket üretim tesislerine veya faaliyetlerine ilişkin gerekli izin ve ruhsatlar ile sözleşmeleri muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla her türlü sivil amaçlı patlayıcı madde üretimine dair yurt içindeki bütün operasyonel süreci Şabanözü Fabrikası'nda gerçekleştirmektedir. Şabanözü Fabrikası işyeri açma ve çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler gibi çeşitli izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir. Şirket her ne kadar faaliyette bulunduğu fabrikada izin ve ruhsatlara ilişkin bir soruna bağlı olarak üretim faaliyetlerinde bir aksama yaşamamış olsa da tabi olunan ilgili sair mevzuata aykırılık sebepleri ile üretim faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir. Geçerlilik tarihi işbu İzahname tarihi itibarıyla devam eden, Şirket'in Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük kapsamında temin ettiği patlayıcı madde işletme izin belgesi süreli olarak ve ilgili mevzuat gereği tahsis edilmektedir. İl Bayındırlık Ve İskan Müdürlüğü raporu, yapı kullanma izni veya onaylı teknik güvenlik yönergesi gibi sahibi bulunduğu ve ilgili tüzük hükümleri gereği sağlamakla yükümlü olduğu şartları yerine getiremez ise, yine ilgili tüzük hükümleri gereği anılan patlayıcı madde işletme izin belgesi ile patlayıcı madde satın alma ve satış

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



izin belgesini somut olayın şartları uyarınca sürekli veya geçici olarak kaybedebilecektir. Şirket, ilgili tüzük hükümleri gereği sağlamakta yükümlü olduğu şartları yerine getiremez ise, yine ilgili tüzük hükümleri gereği anılan patlayıcı madde depolama izin belgelerini somut olayın şartları uyarınca sürekli veya geçici olarak kaybedebilecektir. Benzer şekilde, mevcut durumda sahibi bulunulan 3 (üç) adet patlayıcı madde deposu için temin edilmiş ve işbu İzahname tarihi itibarıyla geçerliliğini koruyan patlayıcı madde depolama izin belgeleri de anılan tüzük hükümleri gereği Şirket'in taşıması gerekli şartların sağlanmaması halinde kaybedilebilir. Bu sebeple, anılan izinler dahil olmak üzere Şirket'in mevcut faaliyetlerine ilişkin sahip olduğu ruhsat ve izinlerin mevzuat kapsamında izin sürelerinin sona ermiş olması ve zamanında yenilenmemesi veya tabi olunan mevzuat hükümlerinin şartlarını tam ve zamanında yerine getirememesi halinde Şirket'in üretim ve satış faaliyetleri aksayabilir, durabilir veya negatif yönde etkilenebilir.

Şirket, İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri dikkate alındığında, mevcut faaliyetleri kapsamında yürüttüğü satış operasyonlarını bağlı ortaklıkları aracılığı ile de gerçekleştirmiştir. Bununla birlikte, geline aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen depolama ve satış faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir. Buradan hareketle, ilgili bağlı ortaklıklar aracılığı ile de, patlayıcı madde sektörü kapsamında yürütülen faaliyetleri bakımından tehlikeli madde taşıma izin belgesi ve araçların görsel denetimi gibi patlayıcı madde taşıyan araçlar için sair mevzuat kapsamında düzenlenen gerekli prosedürler ile nakliye hizmeti kapsamında kullanılan araca dair çeşitli sigortaları mevzuata uygun biçimde takip edilmelidir. İlgili hukuki prosedür ve düzenlemelere uyulmaması, satış faaliyetlerini yürüten bağlı ortakların beklenmedik harcamalar ve yasal yaptırımlar ile karşılaşmasına sebep olabileceği gibi, Şirket'in satış faaliyetlerinin de negatif yönde etkilenmesine, beklenmedik maliyetlerin doğmasına sebep olabilir.

İlaveten, Şirket'in, mevcut faaliyetlerine ilişkin operasyonel işleri idare ve koordine ettiği merkez adresi için akdettiği kira sözleşmeleri mevcuttur.

Kira sözleşmelerinin süresi işbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmektedir. Şirket'in operasyonel işlerini idare ve koordine ettiği merkez adresine ilişkin olarak akdedilen kira sözleşmelerinin yenilenmemesi veya feshedilmesi Şirket'in operasyonel süreçleri ile etkin karar alma süreci açısından aksaklıklar meydana gelmesine sebep olabilecektir. Şirket Şabanözü işletmesinde sanayi faaliyetlerini yürüttüğü üretim sahası ve çevresi olarak İzahname tarihi itibarıyla, 6.990 m²'lik bir alanı kapalı olmak üzere toplamda 960.358,08 m²'lik bir alana sahiptir ve Şirket, ilgili fabrikanın kurulu bulunduğu taşınmazın toplam alanının %57'sinin maliki konumunda iken, anılan taşınmazın %43'üne tekabül eden alan üzerinde Şirket, 2009 yılında lehine 49 yıllığına tesis edilen irtifak hakkına sahiptir. Bu irtifak hakkın süresinin dolması halinde ilgili hak kaybedilecek olup, bu hakkın yenilenmemesi, bu hakka dayanak sözleşmenin Şirket'e atfedilebilen veya atfedilemeyen herhangi bir nedenle feshedilmesi veya iptal edilmesi veya bu hakkın kullanım şekli ile kapsamına ilişkin hukuki düzenlemelerde yapılacak değişiklikler Şirket'in mevcut faaliyetlerini negatif yönde etkileyebilir, bu faaliyetlerin aksamasına veya geçici süre durmasına neden olabilir.

Anılan risklerin gerçekleşmesi halinde, Şirket'in mevcut faaliyetlerinin etkin bir şekilde işleyişi ve buna bağlı olarak satış hacminde düşüş yaşanabilir ve dolayısıyla geleceğe yönelik finansal beklentilerinde aksaklıklar yaşanabilir. Bu tür durumlar, Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını finansal ve mali durumunu negatif yönde etkileyebilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



62



16. Şirket'in performansı, üst yönetime ve kritik kilit personelin Şirket'te devamına ve performansına bağlıdır. Kilit personel kaybı ve yerine kilit personel bulamamak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yürüttüğü faaliyetlerin devamlılığı, bu faaliyetlerin nitelikleri ve üretim sürecinde kullanılan hammadde ve malzemelerin doğası gereği kapsamlı bir yönetim becerisi ile hassas ve dikkatli bir işçiliğe bağlıdır. Buradan hareketle, Şirket'in başarısı ve büyüme hedefleri de Şirket'in sahip olduğu personelin, özellikle de üst düzey yönetici ve kritik pozisyonlardaki çalışanların sürekliliği ve performansına doğrudan bağlıdır. Bu durum, Şirket'in rekabetçi iş ortamında sürdürülebilir bir büyüme kaydetmesi için kritik öneme sahiptir. Nitelikli insan kaynağı piyasasının sınırlı olması ve rekabetin yoğunluğu göz önüne alındığında, Şirket'in mevcut bir üst düzey yöneticiyi veya diğer kilit personeli kaybedebilme riski mevcuttur. Bu riskin yaşanması halinde, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin operasyonel süreçlerinde aksamalar meydana gelebilir ve Şirket'in kısa ve uzun vadede karlılığı negatif yönde etkileyebilir.

17. Şirket'in yürüttüğü satış faaliyetlerinin bir kısmını ihracat oluşturmakta olup, ihracat pazarlarındaki yasal düzenlemeler ile ticari politikalarda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in satışlarını ve faaliyetlerini negatif yönde etkileyebilir.

Şirket, ürettiği ürünleri yalnızca yurt içinde değil aynı zamanda yurt dışında da satmakta olup, Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları ile 31.03.2026 tarihi itibarıyla toplam hasılatının sırası ile %18,76'sını, %17,70'ini, %16,33'ünü ve %16,74'ünü yurt dışı satışları oluşturmaktadır.

Ürünlerin ihraç edildiği ve satıldığı ülkelerde ulusal, bölgesel ve yerel şirketleri koruyacak mevzuat değişiklikleri yapılabilir, idari önlemler alınabilir. Bu çerçevede, ithalat ve/veya ihracata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlerine ilişkin büyüme stratejisini negatif yönde etkileyebilir.

Şirket'in anılan ihracatı 31.03.2026 tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak Azerbaycan, Liberya, Gürcistan, Özbekistan, Karadağ ve Ukrayna pazarlarına yapılmaktadır. İhracat yapılan ana pazarların çoğunda büyük ve köklü küresel, ulusal, bölgesel ve yerel rakipler bulunmaktadır. Anılan bu pazarlardaki yerleşik rakipler, değişen yasal düzenlemeler ile ticari politikalar doğrultusunda pazar paylarını Şirket aleyhine artırabilirler.

Açıklanan sebepler ışığında, faaliyet gösterilen veya üreticilerin, tedarikçilerin ya da müşterilerin bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek politik, ticari, iklimsel, makroekonomik, çevresel ve çeşitli demografik değişiklikler Şirket'in ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlerine ilişkin büyüme hedeflerini negatif yönde etkileyebilir, anılan beklentilerin hayata geçirilmesine engel olabilir veya hedeflenenden düşük sonuçlara ulaşılmasına sebep olabilir. Bu risklerin oluşması halinde ise Şirket'in başta ihracat satışları olmak üzere toplam satış faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu negatif yönde etkilenebilir.

18. Şirket yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımları doğru tespit edememiş olabilir ve planlanan yatırımlar beklenen yararı göstermeyebilir.

Şirket, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri içerisinde; mevcut faaliyetlerinin güçlendirilmesi adına Çankırı ili Şabanözü ilçesinde gerekli izin ve ruhsatların alınması halinde arazi niteliğinde kullanılabilecek çeşitli taşınmazlar satın alınması, üretim faaliyetlerini yurt içinde farklı lokasyonlarda da geliştirebilmek adına Manisa ilinde gerekli izin ve ruhsatların alınması halinde arazi niteliğinde kullanılacak yeni taşınmazlar satın alınması gibi çeşitli yatırımlarda bulunmaktadır. Şirket'in, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla tamamlanan

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



yatırımları arasında ayrıca, patlayıcı madde sektöründe yurt içinde bu zamana kadar ancak yurt dışından ithal edilen şok tüp ürününün üretimine başlanması adına şok tüp üretim tesislerinin devreye alınması da yer almaktadır. Söz konusu tesis kurulmuş olup, şok tüp üretim çalışmaları devam etmektedir.

Bununla birlikte, İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in devam eden yatırımı Manisa ilinde patlayıcı madde üretim ve depolanmasına ilişkindir. Şirket; Şirket paylarının halka arzını takiben elde edeceği gelirin bir kısmını yurt içinde ve/veya yurt dışında faaliyet kapasitesini arttırmak adına yeni üretim tesisleri veya depo kurulumu için ya da genel ekonomik ve piyasa koşullarının uygun olması halinde şirket satın alımı da olmak üzere mevcut faaliyetlerinin geliştirilmesi ve kapasite artışlarının sağlanması adına ortaya çıkabilecek sair alternatif yatırım alanlarında kullanmayı hedeflemektedir.

Şirket'in tamamlanan ve ileriye yönelik hedeflediği yatırımları dikkate alındığında, Şirket temel olarak üretim ve satış faaliyetlerini geliştirmeye ve büyümeye yönelik yatırımlarda bulunmaktadır. Şirket'in ileriye yönelik planladığı yatırımlar, hedeflenen tamamlanma tarihinde tamamlanmayabilir ve gecikebilir. İleriye yönelik planlanan yatırımlara ilişkin yapılan araştırmalar sonucunda, ilgili yatırımların gerçekleştirilebilmesi adına elverişli bir fırsat bulunamayabilir, bulunan fırsatların yatırıma çevrilmesi gecikebilir veya bu fırsatlar direkt yatırıma çevrilemeyebilir, ilgili yatırımlar yer ve konu olarak Şirket'in üretim ve satış faaliyetleri bakımından büyüme hedeflerine ve stratejilerine uygun seçilmemiş olabilir veya bu yatırımlar Şirket'in üretim ve satış faaliyetlerine katkıda bulunacak karlı yatırımlar olmayabilir.

Şirket, her ne kadar fizibilite çalışmaları ve çeşitli analizlerle yatırımlarını, yatırımların maliyet hesaplaması ile proje planlamasını yapsa da planlanan yeni yatırımların finansman ihtiyacı doğru tespit edilememiş olabilir, yatırım maliyeti bütçelenenden fazla olabilir, yatırımların finansmanı için kredi bulmak mümkün olmayabilir, mevzuata ilişkin sorunlarla karşılaşılabilir, gerekli izin ve ruhsatlar alınamayabilir, gerekli veya doğru personel bulunamayabilir.

Anılan risklerin yaşanması halinde, yeni yatırımlar planlanan tamamlanma tarihinde ve şekilde tamamlanmayabilir veya hiç tamamlanmayabilir. Öte yandan, Şirket'in mevcut faaliyetleri de birtakım yatırım harcamalarını ve işletme sermayesini gerektirmekte olup, mevcut faaliyetler ile planlanan yatırımlar bakımından Şirket'in yatırım harcamalarında, işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış yaşanabilir. Bu riskler ile planlanan yatırımlara ilişkin ihtiyaç duyulan ekipmanlar ve malzemelerindeki ve iş gücü maliyetindeki artışlar neticesinde Şirket'in yatırım tutarları planlanandan fazla olabilir ve bu tür riskler Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını, finansal durumunu ve ileriye yönelik finansal beklentilerini negatif yönde etkileyebilir.

19. Şirket'in fabrikalarına enerji tedarikinde kesintiler yaşanabilir ve elektrik satın alma maliyetlerinin artması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içinde yürüttüğü bütün üretim faaliyetlerine ilişkin operasyonel süreçlerini Şabanözü Fabrikası'ndan gerçekleştirmekte olup, bütün üretim süreçleri bakımından toplamda 5 adet üretim tesisi çalıştırmaktadır. Şirket Şabanözü Fabrikası için 1. GES yatırımını 2024 Şubat ayında, 2. GES yatırımını da 2026 Mart ayında tamamlayarak devreye almıştır. Elektrik enerjisi ağında meydana gelebilecek önemli arızalar veya aksamalar sonucunda elektriğin tedarik edilememesi Şirket'in üretim faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, aksaklıklara yol açabilir ve hatta üretimin bir süreliğine durmasına sebep olabilir. Son dönemde artan elektrik fiyatlarının artışının devam etmesi, Şirket'in maliyetlerini arttırabilir, maliyet artışı satış fiyatlarına yeterince hızlı ve yeterli meblağlarda yansıtılamayabilir, Şirket'in karlılığı düşebilir, en nihayetinde maliyetleri sübvansede edilen rakipler yüzünden Şirket'in satışları azalabilir, Şirket'in faaliyetleri ve finansal sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



20. Şirket'in net satışlarının önemli bir kısmının ilk 10 müşterisine dayanmasından dolayı Şirket müşteri yoğunlaşması riskine maruz kalmaktadır ve bu müşterilerin kaybedilmesi durumunda Şirket'in finansal performansı olumsuz etkilenebilir.

Şirket satış faaliyetleri kapsamında 2023 yılında toplam hasılatının %52'sini, 2024 yılında %49'unu, 2025 yılında %52'sini ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla üç aylık hesap döneminde %59'unu ilk 10 müşterisine gerçekleştirmiştir. Şirket'in ilk 10 müşterinin satışlar içerisindeki yoğunlaşması yıllar içinde değişiklik göstermiştir.

Şirket'in satışlarının önemli bir kısmının ilk 10 müşteriden elde edilmesi müşteri yoğunlaşması riski oluşturmakta ve bu durum, Şirket'in gelirlerinin sınırlı sayıda müşteriye bağlı olması anlamına gelmektedir. Büyük müşterilerde yaşanabilecek talep azalmaları, sınırlı sayıda müşteriye bağlılık, yaşanabilecek finansal zorluklar veya rekabetçi baskılar Şirket'in pazarlık gücünü zayıflatarak kar marjlarını olumsuz etkileyebileceği gibi gelirlerinde de düşüş yaşanmasına neden olabilir. Söz konusu önemli müşterilerini olumsuz etkileyen durumlarda Şirket, farklı müşteriler ile yeni iş ilişkileri tesis etmek durumunda kalabilir ve bu durum geçici bir süre için de olsa Şirket'in satış süreçlerini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Büyük müşterilere satışlar, Şirket'in satış faaliyetlerine ilişkin akdedilen sözleşmelerin yenilenmemesi, uzatılmaması veya söz konusu müşterilerin, Şirket'ten kaynaklanan veya kaynaklanmayan çeşitli sebeplerle başka üreticilerle çalışmayı tercih etmeleri gibi nedenlerle azalabilir veya sona erebilir. Bu müşterilerin Şirket'e ürettiği ürünlerin alımından vazgeçmesi, başka bir tedarikçi ile anlaşması veya siparişlerini azaltması Şirket'in ürün satışlarında hedeflerini yakalayamamasına sebep olabilir. Şirket iş ilişkisini kaybettiği önemli müşterilerinin yerine aynı kârlılıкта yeni yerel veya yurt dışında kurulu müşteriler koyamayabilir. Anılan bu risklerin gerçekleşmesi halinde, Şirket'in istediği seviyede satışlarını sürdürememesine, satış faaliyetlerindeki sürekliliği ve çeşitliliği sağlayamamasına ve gelirlerinin azalmasına yol açabilir. Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in faaliyetlerini, cirosu ve kârlılığını, finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentisini negatif yönde etkilebilir.

21. Şirket'in müşterilerinin borçlarını ödeyememesi ve Şirket'in tahsilat problemleri yaşaması Şirket'in karlılığını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, satış faaliyetleri neticesinde tahsilat yöntemi olarak müşteri çeki, nakit tahsilat ve vadeli satış yöntemlerini kullanmaktadır. Şirket müşterilerinin sebep olabileceği tahsilat riski ile her zaman karşı karşıya kalabilmektedir. Şirket her ne kadar satış faaliyetini gerçekleştirdiği müşteri portföyünü belirlerken müşterilerinin ödeme kabiliyetini de dikkate almakta ve güçlü nakit akışı ve yeterli ölçek büyüklüğüne sahip olmayan yeni müşterilere vadeli ürün satışı konusunda çekingen ve isteksiz davranırsa da; sektördeki genel ekonomik koşullardan olumsuz etkilenen müşterilerin ödeme güçlüğüne girmesi ve beklenmedik dış faktörler neticesinde tahsilat problemlerinin yaşanması, Şirket'in karlılığını ve nakit akışını doğrudan olumsuz etkileyebilir. Tahsilat gecikmeleri ve alacaklardan doğan kayıplar, Şirket'in likiditesini zayıflatarak yatırım ve büyüme imkanlarını kısıtlayabilir ve finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir. Ayrıca, alacağın tahsil edilmesi amacıyla başvurulabilecek yasal süreçler nedeni ile de Şirket'e ek mali yükümlülükler getirebilir.

22. Bilgi teknolojileri ve bilgi yönetimi sistemleri kaynaklı aksama, gecikme ve hizmet alamama, dış saldırılara açık olabilmek riskleri Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, tedarik süreçleri ile üretim faaliyetleri, finans, insan kaynakları ve düzenleyici işlevler gibi operasyonel işleyişi kapsamında yoğun bir şekilde bilgi teknolojileri sistemlerini kullanmaktadır. Şirket'in mevcut faaliyetlerini etkin bir şekilde yönetebilmesi, operasyonel süreçlerine ilişkin kullandığı bilgi teknoloji sistemlerin güvenliğine, güvenilirliğine ve yeterliliğine doğrudan bağlıdır. Anılan bu sistemlerde yaşanabilecek ağ kesintileri, yazılım hataları, siber saldırılar gibi bilgi

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



teknolojileri sistem arızaları Şirket'in başta üretim faaliyetleri olmak üzere operasyonel işleyişini doğrudan etkileyebilir, ürün teslimatlarını geciktirebilir ve müşteri siparişlerinin iptal olmasına neden olabilir.

Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in sahibi bulunduğu fikri mülkiyet haklarının ihlal edilmesi sonucunu doğurabileceği gibi üretim sırlarının ve çalışan, müşteri, tedarikçi ve diğer tarafların gizli bilgilerinin çalınmasına, yetkisiz kullanımına veya ifşasına da sebep olabilir. Bu durum Şirket'in itibarına, rekabet gücüne ve finansal sağlığına zarar verebilir, iş ve müşteri kayıplarına, yasal yaptırımlara ve dava masraflarına neden olabilir.

Şirket'in, müşteri, tedarikçi ve çalışan verilerini korumak için tasarlanmış kontroller ve güvenlik önlemleri kullanması ve gizli bilginin korunmasına ilişkin gerekli tedbir ve önlemleri alması her zaman yeterli olmayabilir, zaman içerisinde yetersiz kalabilir ve Şirket'in zaman içerisinde ek kaynaklar ayırması gerekebilir. Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in beklenmedik masraflar yapmasına, finansal durumunun negatif yönde etkilenmesine ve itibar kaybı yaşanmasına neden olabilir.

23. Yüksek enflasyon oranları, Şirket'in maliyetlerini arttırarak Şirket'in karlılığı ile finansal durumunu negatif yönde etkileyebilir.

Şirket'in yürüttüğü mevcut üretim faaliyetlerine ilişkin olarak doğan maliyetlerin bir kısmı Türk Lirası cinsinden belirlenmekte ve bu sebeple yurt içindeki enflasyon oranından doğrudan etkilenmektedir. Buradan hareketle, yurt içindeki enflasyon oranının yüksek olduğu ve Şirket'in satış faaliyetlerine konu ürünlerin fiyat artış oranının ilgili enflasyon oranını yakalayamadığı dönemlerde; Şirket'in maliyetlerindeki artış oranı, Şirket'in hasılatındaki artışın üzerinde olabilir. İlave, yüksek enflasyon ile birlikte enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanabilecek artışların da Şirket'in maliyetlerinde artışa neden olma riski mevcuttur. Şirket, Türk Lirası cinsinden satış fiyatlarına, enflasyon oranındaki artışı yeterince hızlı ve yeterli meblağlarda yansıtamayabilir. Yüksek enflasyonun yaşandığı dönem içerisinde Şirket müşterilerinin de alım gücü negatif yönde etkilenebileceği gibi bu doğrultuda Şirket'in ürünlerine yönelik müşteri taleplerinin azalması, Şirket'in satış gelirlerinde düşüş yaşanması ve Şirket'in nakit akışının negatif yönde etkilenmesi riski mevcuttur. Anılan bu riskler çerçevesinde yaşanması muhtemel bir ekonomik durgunluk, Şirket'in finansallarını negatif yönde etkileyebilir ve Şirket'in mevcut ve doğması muhtemel finansman ihtiyacına erişimini kısıtlayabilir, zorlaştırabilir, engelleyebilir.

Bu tür risklerin yaşanması; Şirket'in karlılığı ile satış hacmi ve kabiliyetinin azalmasına, Şirket'in faaliyetlerinin daralmasına ve Şirket'in finansal durumunun negatif yönde etkilenmesine sebep olabilir.

24. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi ve sermaye bulamaması, Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ile hammadde ve/veya ürün tedarik etme kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir.

Şirket'in mevcut faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yürüttüğü faaliyet çeşitliliğini büyütebilmesi için zaman zaman kredi ve sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Mali piyasalarda yaşanabilecek dalgalanma ve bozulmalar ve Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar ile Türkiye'nin kredi notu veya kredi görünümünde meydana gelebilecek olumsuzluklar sebebi ile Şirket'in mevcut faaliyetlerini geliştirmeye ve büyümeye yönelik geliştirdiği hedef ve stratejilerine ilişkin olarak finansman bulma kabiliyetini negatif yönde etkileyebilir. Bu doğrultuda Şirket yurt içi ve yurt dışı finansman kuruluşlarından uygun şartlarla uzun vadeli finansman veya refinansman

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



bulamayabilir. Bu tür risklerin yaşanması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durum ve finansal beklentilerini negatif yönde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. **Şirket'in faaliyet gösterdiği paylayıcı madde sektörünün doğası ve küresel ölçekte yurt içindeki patlayıcı madde sektörünün konumu gereği Şirket, üretim faaliyetlerinde kullandığı hammaddelerin veya satışını gerçekleştirdiği ürünlerin bir kısmını ithal etmekte olup ilgili ürünlerin fiyatlarında yaşanacak olan dalgalanmalar ya da bu ürünlerin tedarik edilememesi Şirket'in mevcut faaliyetlerini kesintiye uğratabilir veya karlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket'in üretim faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu hammaddelerin bir kısmı yurt dışından tedarik edilmektedir. Öyle ki, Şirket'in içerisinde bulunduğu patlayıcı madde sektörünün doğası ve küresel ölçekte yurt içindeki patlayıcı madde sektörünün konumu gereği Şirket bazı ürün gruplarını veya bazı ürün gruplarının hammaddesini ancak yurt dışından tedarik edebilmektedir.

Ayrıca, Şirket'in mevcut faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu, faaliyetleri esnasında kullandığı veya satışını gerçekleştirdiği ithal edilen ürünlerin sektörün doğası gereği yanıcı, yakıcı ve patlayıcı niteliğinde olmasından dolayı ilgili hammadde ve/veya ürünlerin tedariki, taşınması ve teslimi de hassasiyet gerektirmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in üretimini sağladığı patlayıcı maddeler, doğaları itibarıyla tekrar kullanılamayan ürünler oldukları için Şirket'in faaliyet gösterdiği iş ve projeler bakımından bu iş ve projelerin aksamadan yürütülebilmesi adına tedarik süreçlerinin kesintisiz sağlanması Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ve finansal beklentileri bakımından oldukça önemlidir.

Bu sebeplerle, Şirket tarafından mevcut faaliyetleri kapsamında ithal edilen hammadde ve/veya ürünler, tedarik zincirine konu operasyonel işlemlerde (*temin edilme, taşınma, teslim edilme vb.*) yaşanan fiyatlandırmadaki dalgalanmalara ve jeopolitik risklere karşı oldukça hassastır. Tamamen yurt dışından tedarik edilen hammadde ve ürünlerin tedarikinde yaşanabilecek arızalar ile bu hammadde/ürünlere duyulan talepte yaşanabilecek kesintiler veya fiyat artışları, küresel anlamda yaşanabilecek ekonomik veya siyasi bir kriz, global veya yerel ekonomik sorunlar, jeopolitik veya politik olumsuz gelişmeler, bu gelişmeler neticesinde uygulanması muhtemel ambargolar, kota veya ek vergiler Şirket'in mevcut tedarik, üretim ve satış faaliyetlerinde aksamalara ve maliyetlerde önemli artışlara neden olabilir, ihtiyaç duyduğu hammaddeye olan erişimini kısıtlayabilir veya durdurabilir. Anılan bu risklerin yaşanması halinde, Şirket'in karlılığı ve finansal beklentileri negatif yönde etkilenebilir.

Küresel piyasalardaki genel ekonomik koşullar ve jeopolitik riskler göz önüne alındığında, hammadde ve ürün tedarikine ilişkin belirsizlikler, genel tedarik problemleri ya da hammadde bulunamaması; Şirket'in büyüme projeksiyonlarını olumsuz etkileyebilir ve beklenmedik maliyet artışlarına neden olabilir. Şirket, genel maliyetlerinde yaşanan bu artışları kendi satış fiyatlarına yansıtamayabilir ve bu durum Şirket'in hedeflediği ciro ve karlılığın negatif yönde etkilenmesi ile sonuçlanabilir.

2. **Şirket operasyonel faaliyetlerini yürüttüğü her pazarda küresel ve ulusal rekabet ile karşı karşıyadır.**

Şirket; mevcut üretim faaliyetleri, bu faaliyetleri kapsamında kullandığı hammaddeler, üretim sürecinde meydana gelen ve satış faaliyetlerine konu olan ürünler, tüm bu ürünlerin niteliği, yapı ve özellikleri, ürünlerin kullanıldığı faaliyet ve pazarlar dikkate alındığında Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü mevcut faaliyetleri gereği temel olarak patlayıcı madde sektöründe yer

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



almakta olup satılan ürünler madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerinde kullanılmaktadır.

Şirket, kendi bünyesinde yürüttüğü faaliyetlerin yanı sıra, bağlı ortaklıkları aracılığıyla da yurt içi pazarda faaliyet göstermektedir. Bu kapsamda, bağlı ortaklığı Adreks Lojistik vasıtasıyla lojistik hizmetleri sunabilmekte olup, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri ise ilgili sözleşmelerin 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona ermesiyle birlikte İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmektedir. Bu bakımdan, Şirket kendi üretim ve satış faaliyetleri başta olmak üzere bütün operasyonel süreçleri, bağlı ortaklığı Adreks Lojistik aracılığıyla yürüttüğü lojistik faaliyetleri ve Kapeks Liberia aracılığı ile yürüttüğü faaliyetleri bakımından ilgili sektörlerin yurt içi ve yurt dışı pazarlarında rol almakta olup bu pazarlarda Şirket çok sayıda küresel ve ulusal şirketle rekabet halindedir. Ayrıca, Şirket, Adreks Lojistik haricinde çeşitli lojistik firmalardan da bu yönde hizmet almaktadır. Küresel ölçekteki rakiplerin bazıları daha güçlü finansal kaynaklara sahip olabilir. Yeni ürünler, daha düşük maliyetler ve farklılaştırılmış pazarlama stratejileriyle rakiplerin pazardaki paylarını artırma çabaları, Şirket için önemli bir baskı oluşturabilir. Buradan hareketle, eğer ki Şirket rekabet şartlarının gerekliliklerini karşılayamazsa, rakiplerine göre dezavantajlı hale gelebilir ve bu durum piyasadaki başarısını tehlikeye atabilir. Başarısızlık halinde, Şirket'in operasyonel işleyişi, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve nakit akışı olumsuz etkilenebilir.

3. Yeni teknolojiler veya ürün formülasyonundaki değişimler, Şirket'in mevcut ürünlerine olan talebi azaltabilir ve Şirket, yeni ürünler geliştirmede veya tanıtmada başarılı olamayabilir.

Şirket'in ürünleri nitelikleri gereği patlatma, maden açma, deliklerin doldurulması ve patlatılması, baraj, yol, tünel, hızlı tren gibi altyapı hizmetleri için gerekli alanların oluşturulması ve gerekli yıkımların yürütülmesi faaliyetlerinde yer alması sebebi ile patlayıcı madde sektörü, madencilik sektörü, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerinde kullanılmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in ürünleri, farklı sektörlerde bulunan müşteri grupları tarafından geniş bir yelpazede kullanılmaktadır. Şirket'in mevcut ürünlerinin üretim faaliyetleri kapsamında takip edilen operasyonel süreçlerde yaşanan değişimler, formül güncellemeleri, yeni hammaddelerin tercih edilmeye başlanması, teknolojik yenilikler ve sektörel düzenlemeler gibi etkenler Şirket'in ürün talebinde düşüşlere yol açabilir. Zira Şirket, anılan değişim ve yenilikleri takip edemeyebilir, bu değişim/yeniliklere ayak uyduramayabilir veya tercih edilen yeni formül ve/veya hammaddelere erişimi yurt içindeki patlayıcı madde sektörünün doğası gereği yeterince rahat olamayabilir.

Ayrıca, Şirket'in mevcut faaliyetleri kapsamında kullanılan hammaddenin de niteliği itibarıyla yanıcı, yakıcı ve patlayıcı olması sebebi ile bu hammaddelerin sağlık ve çevreye etkileriyle ilgili artan sosyal endişe ve kaygılar da Şirket'in ürünlerine olan talebi azaltabilir. Şirketin büyüme hedefleri doğrultusunda geliştirdiği ve piyasaya sürdüğü yeni ürünler başarılı olmayabilir ve pazarda talep görmeyebilir. İlaveten, Şirket'in, açıklanan değişim ve yenilikleri takip edebilmesi ve bu değişimlere ayak uydurmak suretiyle piyasada talebi düşen ürünlere alternatif yeni ürünler geliştirmesi son derece önemlidir. İnovasyon ve geliştirme çalışmalarına yapılan yüksek maliyetler, beklenen gelir ve kar artışını getirmeyebilir. Eğer Şirket, mevcut hizmetleri yerine, müşteri ihtiyaçlarına cevap verecek yeni ürünleri etkin bir biçimde geliştirip piyasaya sürme konusunda başarısız olursa, bu durum Şirket'in ticari performansı, finansal sağlığı, operasyonel sonuçları ve nakit akışları üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



68

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



4. Küresel veya yerel ölçekte yaşanan ekonomik yavaşlamalar, madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerindeki faaliyetleri olumsuz etkileyebilir ve bu durum, ilgili sektörler özelinde Şirket'in patlayıcı madde ürünlerine olan talebinin azalmasına ve Şirket'in satışlarının düşmesine neden olabilir.

Şirket'in Şabanözü Fabrikası'nda ürettiği ve tüm yer altı ve yer üstü patlatma operasyonlarında kullanılan patlayıcı maddeler madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerinde baraj, yol, tünel, hızlı tren gibi altyapı hizmetlerinin yapım ve inşaat süreçlerinde ve özellikle kurulacak altyapı hizmeti için gerekli alanın oluşturulması ve patlatılması için kullanılmaktadır. Yurt içi inşaat, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerinde yaşanabilecek yavaşlama, yeni altyapı projelerinin azalmasına ve mevcut projelerin ertelenmesine yol açabilir ve bu tür bir risk Şirket'in ürettiği patlayıcı maddelere olan talebin düşmesine neden olabilir. İnşaat şirketleri ve altyapı hizmet kurulumunda rol alan taşeron şirketler, maliyetleri düşürmek amacıyla yeni malzeme alımlarını azaltabilir veya daha uygun fiyatlı alternatif malzemelere yönelme eğiliminde olabilir. Ayrıca, maden ocaklarının kurulması, yurt içinde sosyal tepkilere neden olabilmekte ve maden ocaklarının doğası gereği kurulduğu bölgeye olan çevresel etkileri neticesinde maden ocağı kurulumları bölgede yaşayan halk tarafından zaman zaman eleştirilmektedir. Şirket her ne kadar şok tüp üretimi ile elektronik kapsül üretimi için gerekli çalışmalara başlanması gibi ürün portföyünü çeşitlendirme stratejileri geliştirse de, madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerinden gelen talep azaldığında, piyasa rekabeti artabilir veya eleştiriler, sosyal tepkiler veya protestolar neticesinde madencilik faaliyetlerinde yaşanabilecek duraksamalar, aksamalar, projelerin yavaşlaması veya iptal edilmesi bakımından madencilik sektörü özelinde Şirket'in patlayıcı madde ürünlerine duyulan talep azalabilir. Bu durum, madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörleri bakımından Şirket'in ürünlerinin fiyatlandırmasına ve ilgili sektörler özelinde Şirket'in satış hacim ve kabiliyetine negatif yönde tesir edebilir.

5. Patlayıcı maddelerin niteliği gereği iş sağlığı ve çevre bakımından önemli riskler taşımasından bahisle Şirket'in, mevcut faaliyetleri sebebi ile tabi olduğu ilgili sair mevzuat hükümlerinde yaşanabilecek değişiklikler neticesinde ilave maliyetler ve yükümlülükler ile karşılaşma riski mevcuttur.

Şirket'in operasyonel işleyişi kapsamında yer alan patlayıcı madde üretimi iş sağlığı ve çevre bakımından önemli riskler taşıyan bir süreç olup bu üretim faaliyetleri kapsamında kullanılan hammaddeler ile ortaya çıkan ürünün niteliği gereği yanıcı, yakıcı ve patlayıcı olmasından bahisle, bu tür patlayıcı madde üreten üretim tesislerinde çalışanların sağlığı ve çevrenin korunması için sıkı güvenlik önlemleri alınması gerekmektedir. Patlayıcı maddelerin üretimi, depolanması, nakliyesi, kullanımı ve ticareti ile üretim sürecinde meydana gelen atık suların bertaraf edilmesi ve hava emisyonlarının kontrolü çeşitli mevzuat hükümleri ile düzenlenmiştir. İlgili sair mevzuat hükümleri için yapılacak değişiklikler neticesinde Şirket'in anılan bu tadilleri düzenli takip edebiliyor ve bu yeniliklere ayak uydurabiliyor olması gerekmektedir. Bununla birlikte, anılan bu mevzuat hükümlerine ilişkin yapılacak değişiklikler ile ve bu değişikliklere tam ve zamanında ayak uydurabilmek adına Şirket gibi patlayıcı madde sektöründe faaliyet gösteren şirketler bakımından çeşitli yeni maliyet ve yükümlülükler doğabilecektir. Şirket'in, doğması muhtemel yeni maliyetler bakımından finansman ve yatırım ihtiyacı meydana gelebilir ve beklenmedik bu maliyetler Şirket'in finansal durumu ile finansal beklentilerini ve karlılığını negatif yönde etkileyebilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



6. Şirket'in faaliyet gösterdiği patlayıcı madde sektörünün yurt içindeki niteliği gereği Şirket, üretim faaliyetleri için gerekli bir kısım hammaddeyi ithal etmekte olup yaşanabilecek siyasi, jeopolitik, politik ve ekonomik sorunlar neticesinde Şirket'in tedarik zincirinde kırılmalar ve neticeten Şirket'in üretim ve satış kabiliyetinde azalmalar meydana gelebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerinde kullandığı hammadde ve sair malzemelerin bir kısmı, Şirket'in içerisinde bulunduğu patlayıcı madde sektörünün doğası ve küresel ölçekteki yurt içindeki patlayıcı madde sektörünün konumu gereği ancak yurt dışından tedarik edilebilmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in üretimini sağladığı patlayıcı maddeler, doğaları itibarıyla tekrar kullanılamayan ürünler oldukları için Şirket'in faaliyet gösterdiği iş ve projeler bakımından bu iş ve projelerin aksamadan yürütülebilmesi adına tedarik süreçlerinin kesintisiz sağlanması Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı ve finansal beklentileri bakımından oldukça önemlidir. Küresel anlamda yaşanabilecek ekonomik veya siyasi bir kriz, global veya yerel ekonomik sorunlar, jeopolitik veya politik olumsuz gelişmeler, bu gelişmeler neticesinde uygulanması muhtemel ambargolar, kota veya ek vergiler Şirket'in tedarik süreçlerini aksatabilir, ihtiyaç duyduğu hammaddeye olan erişimini kısıtlayabilir veya durdurabilir ve bu risklerin yaşanması Şirket'in faaliyetlerinin sürekliliği ile Şirket'in finansal durumu ve finansal beklentilerine negatif yönde yansiyabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'ın sahiplerinin sayısına, Halka Arz Edilen Paylar'da bir piyasa oluşturulmasında rol alan aracı kurumların menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Payların fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir. Halka arz fiyatı mevcut piyasada Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Şirket'in operasyonel sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması; Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar, halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı, halka arz fiyatından veya daha yüksek bir fiyattan satamayabilirler veya hiç satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'daki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörlerin finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahname'nin "Risk Faktörleri" başlıklı 5'inci bölümü dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



2. Şirket'in ana pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, 30.09.2024 tarihli ve 2024/34 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği 30.09.2024 tarihli taahhüdü kapsamında; Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arz konuları edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.*) ilişkin taahhütte bulunmuştur.

Yukarıda yer verilen taahhüde konu süre sona erince Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

Ayrıca, Hakan Kaya, Müfit Erdil, Gökhan Aydın, Hasan Hatunoğlu, Metehan Derya, Ümit Kılıç, Velat Alabaş, Haluk Salgır, Berrin Hatunoğlu, Ayşe Arkan, Fuat Burtan Arkan ve Ferhan Arkan olmak üzere Şirket'in mevcut bütün pay sahipleri, ayrı ayrı vermiş oldukları 30.09.2024 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları, İzahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arz konuları etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

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

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

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



3. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz öncesi Şirket payları herhangi açık piyasada işlem görmemektedir. Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, sermaye artırımını yolu ile halka arz edilen toplam 25.100.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20,1'dir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

4. Şirket'in mevcut pay sahipleri, halka arz sonrasında Şirket nezdinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra mevcut hissedarlar, ortaklık sermayesinin çoğunluğuna sahip olacağından, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye ve Şirket'in yönetimi ve işleri üzerinde genel olarak önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edeceklerdir. Bununla birlikte, İzahname tarihi itibarıyla Şirket üzerinde tek başına yönetim hâkimiyetine sahip tek bir gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır.

A grubu paylar imtiyazlı paylar olduğundan, A grubu payları elinde bulunduran mevcut hissedarlar oy haklarının çoğunluğuna sahip olacaktır. A grubu pay sahiplerinin birlikte hareket etmeleri veya ortak irade doğrultusunda karar almaları hâlinde, söz konusu pay sahipleri oy hakları bakımından önemli bir etkiye sahip olabileceklerdir. Bu sebeple, A Grubu payları elinde bulunduran mevcut pay sahipleri halka arz işleminin tamamlanmasının ardından, Şirket'te sahip oldukları paylar vasıtasıyla, önemli işlemlerin onaylanması, kanunların izin verdiği dereceye kadar kâr payı ödemelerine yetki verilmesi ve pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak biçimde hissedarların sahip olduğu rüçhan haklarının sınırlandırılması da dahil olmak üzere hissedarların onay vermesini gerektiren bütün iş ve işlemler üzerinde belirleyici etki oluşturabileceklerdir.

İzahname tarihi itibarıyla A grubu pay sahipleri veya diğer pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hâkimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık veya zımni, yazılı ya da sözlü birlikte hareket anlaşması veya benzeri bir iş birliği bulunmamaktadır. Ancak, gelecekte A grubu pay sahiplerinin kendi aralarında veya A grubu pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin birlikte hareket etme yönünde irade ortaya koymaları ve bu doğrultuda hareket etmeleri hâlinde, söz konusu pay sahiplerinin menfaatleri diğer hissedarların menfaatlerinden farklı olabilecek ve bu pay sahipleri, diğer hissedarların menfaatlerinin korunmasına hizmet edecek belirli kararların alınmasını veya belirli eylemlerde bulunulmasını engelleyebilecektir. Ayrıca, Esas Sözleşme'nin "Hisse Devri" başlıklı 17'nci maddesi kapsamında A grubu payların devrinde getirilen bağlam nedeniyle, A grubu payların devrinde öncelikle diğer A grubu hissedarlara başvurmak zorunluluğu nedeniyle, A grubu payların belirli kişilerde toplulaşmasına neden olacağı dikkate alınmalıdır.

5. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

6. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağının bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

7. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

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

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar, Halka Arz Edilen Paylar'ın yabancı para cinsinden değerini ve Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payların tutarlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket'in tedarik, üretim, finansman, satış gibi faaliyetleriyle ilgili karşılaşılabileceği olası sorunlar Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine neden olabilir. Ayrıca, sermaye piyasalarında yaşanabilecek olumsuz gelişmeler Şirket pay fiyatının diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşmesine neden olabilir.

9. Şirket genel kurulu, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.

Türkiye'de halka açık şirketler, tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket de TTK'na ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kar payı avansı dağıtabilir. Ayrıca, Şirket'in yönetim kurulunun 30.09.2024 tarih ve 2024/33 sayılı kararı ile Şirket tarafından kâr dağıtım politikası belirlenmiştir. Şirket, kar dağıtım politikası uyarınca kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenme hedefiyle, orta ve uzun vadeli Şirket stratejisi, yatırım ve finansman politikaları, sürdürülebilir büyüme hızı, kârlılık ve her türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dahil olarak belirlenecek nakit durumu dikkate alınmak suretiyle; 2024 yılı hesap dönemine ilişkin dağıtılabilir kârdan başlamak üzere 5 yıl boyunca ilgili mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârın en az %20'sinin, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak veya belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayalı bir kâr dağıtım politikası benimsemektedir. Ancak, Şirket'in 30.09.2024 tarihli taahhüdü ve bu taahhüdün kapsamı gereği, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak veya belli oranda nakit belli oranda bedelsiz olarak pay dağıtımı yapılmayacaktır. İlâveten, yasal muhasebe kayıtlarına göre "net dağıtılabilir dönem karı" oluşmaması halinde veya hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârının, çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmayabilir.

İlâveten, halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir.

Şirket tarafından pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi,
- Dağıtılabilir kar ve yedeklerin durumu,
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması,
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler ve
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında, bankaların standart formdaki genel kredi sözleşmelerinde yer alan taahhüt ve kısıtlamalar.

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Ayrıca, Şirket'in finansal durumu, likidite ihtiyacı, yatırım planları veya ekonomik koşullar dikkate alınarak genel kurul tarafından kâr dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



10. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı,
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı,
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı,
- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

- a) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve
- c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

11. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket için öngörülen varsayımlar gerçekleşmeyebilir, Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Şirket'in gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

5.4. Diğer riskler:

1. Salgın hastalıklar ve kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğuracağı aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Geçmişte yaşanan Covid-19 salgını gibi kamu sağlığını etkileyen salgın hastalıklar, yurt içi veya küresel ölçekte ortaya çıkabilecek salgın hastalıklar; iş gücüne erişimde kısıtlamalara, üretim, satış

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



sevkiyat ve lojistik süreçlerinde aksamalara, tedarik zincirlerinde kesintilere ve ticari faaliyetlerin olağan akışında bozulmalara neden olabilmektedir. Covid-19 salgını ve her bir dönem için geçerli olmak üzere yaşanması muhtemel yerel veya küresel ölçekteki salgın hastalıklar ve bu sebeple vuku bulabilecek kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğuracağı aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Covid-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiştir. Covid-19 salgını nedeniyle 2020 yılında hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Gelecekte ortaya çıkabilecek salgın hastalıklar veya kamu sağlığına ilişkin olağanüstü durumlar nedeniyle de benzer şekilde çeşitli tedbirlerin alınması muhtemeldir ve bu tür durumlarda yaşanabilecek ekonomik veya operasyonel aksaklıklar bir şekilde Şirket'in olağan ticari hayatını etkileyebilmektedir. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte Covid-19 salgını gibi salgınlarda alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler, tedarikçiler, müşteriler ve iş ortakları bakımından ortaya çıkabilecek bu tür gelişmeler; hammadde ve ekipman tedarik süreçlerinde gecikmelere, maliyet artışlarına, yatırım ve büyüme planlarının ertelenmesine veya faaliyetlerin planlanan şekilde sürdürülememesine neden olabilir. Ayrıca, salgın hastalıklar veya kamu sağlığına ilişkin yaygın endişeler nedeniyle küresel ve yerel piyasalarda meydana gelebilecek ekonomik dalgalanmalar, finansmana erişim koşullarını, döviz kurlarını ve operasyonel maliyetleri etkileyerek Şirket'in faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Bu kapsamda, Covid-19 salgınında alınan tedbirler, yeni olabilecek salgınlarda tekrar belirgin hale gelirse veya gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

2. Bölgesel veya küresel ölçekte yaşanabilecek jeopolitik ve siyasi gerilimler ile Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanması muhtemel benzeri çatışmalar ve siyasi istikrarsızlıklar Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

Jeopolitik gerginlikler ve bölgesel veya küresel ölçekte yaşanabilecek siyasi gerilimler, yerel ve küresel piyasalarda belirsizliğin artmasına, risk algısının yükselmesine ve ekonomik yatırım ve harcama kararlarının ertelenmesine yahut daha yüksek, beklenmedik maliyetler ile öngörülmeven süreçlerde tamamlanmasına neden olabilir. Örneğin, 2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve NATO arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. Buna ek olarak, 2023 yılı içerisinde Ortadoğu'da artan siyasi gerilim ve söz konusu gerilimin bölgede yarattığı belirsizlik ve beklentiler de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep olmuştur. Her dönem için yaşanması muhtemel bu tür siyasi belirsizlikler, faaliyet gösterilen pazarlarda ekonomik yavaşlamaya, ticaret hacimlerinde daralmaya ve sektör oyuncularının büyüme planlarının beklenenden farklı şekilde gerçekleşmesine veya olumsuz şekilde etkilenmesine yol açabilir.

Bununla birlikte, uluslararası düzeyde yaşanabilecek siyasi veya askeri gerilimler; dünya ekonomisi genelinde beklenmedik emtia ve nakliye fiyatlarındaki yükselmelere, tedarik zincirlerinde

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



aksamalara ve finansal piyasalarda belirsizliğin artmasına neden olabilir ve bu tür risklerin neticesinde hammadde temin maliyetlerinde artma, üretim faaliyetlerinin devamlılığı için ihtiyaç duyduğu hammaddeye ulaşımı bakımından beklenmedik bir zorluk, lojistik maliyetlerinde dalgalanmalar meydana gelebilir.

Bununla birlikte, güncel durumda Ortadoğu'da artan siyasi gerilim de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep olmaktadır. Bu doğrultuda, jeopolitik risklerin artması döviz kurları, faiz oranları ve finansman koşulları üzerinde baskı oluşturabilmekte; sermaye piyasalarında dalgalanmaların artmasına ve ekonomik büyümenin yavaşlamasına neden olabilmektedir. Bu durum, Şirket'in maliyet yapısını, yatırım planlarını, finansmana erişim imkanlarını ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Bu kapsamda, bölgesel veya küresel ölçekte yaşanabilecek jeopolitik veya siyasi gerginlikler neticesinde Şirket nezdinde beklenmedik maliyetler doğmakta ve dolayısıyla Şirket planlanmayan harcamalar yapmaktadır. Örneklendirilen siyasi gerginlikler gibi, politik çatışma veya gerilimlerin meydana gelmesi halinde Şirket'in finansal sağlığı ile faaliyetlerinin ve mali durumunun negatif yönde etkilenmesi riski mevcuttur. Küresel ticaret akışlarının kesintiye uğraması, uluslararası taşımacılık faaliyetlerinde aksamalar yaşanması veya belirli ülke ve bölgelere yönelik ekonomik yaptırımlar uygulanması halinde, Şirket'in tedarik ve satış süreçleri dolaylı olarak etkilenebilir. Benzer şekilde, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makroekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

3. Son yıllarda Ortadoğu'da yaşanan jeopolitik gerilimlerin ve bölgesel siyasi gerginliklerin artması, Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz yönde bir etki doğurabilir.

Son yıllarda, İran'ın bölgedeki jeopolitik etkisi, İran ile İsrail arasında yaşanan askeri gerilimler ve çatışmalar, İran'ın nükleer programına ilişkin gelişmeler ile bu kapsamda ortaya çıkan uluslararası güvenlik riskleri ve başta Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere çeşitli ülkelerle yaşadığı gerilimler, Orta Doğu'da siyasi istikrarsızlık riskini artırmış ve uluslararası ilişkilerde belirsizliklere yol açmıştır. Bu kapsamda, İran'a yönelik mevcut yaptırımların genişletilmesi veya yeni yaptırımların uygulanması, bölgesel çatışmaların artması ve enerji piyasaları başta olmak üzere birçok farklı sektörde dalgalanmalara ve küresel ticaret akışlarında aksamalara neden olabilecektir.

Son yıllarda Ortadoğu'da artan jeopolitik gerilimler, Türkiye'nin genel risk algısını olumsuz etkileyerek çeşitli sektörlerde iş yapma ortamını kısıtlayabilir, ticari projelerin ertelenmesine, operasyonel planlamalarda belirsizliklere ve yatırım iştahının azalmasına yol açabilecek bir ortam yaratabilir.

Ortadoğu için örneklendirilen anılan siyasi gerilimler gibi küresel ölçekte yaşanan veya yaşanması muhtemel çeşitli siyasi istikrarsızlıklar, genel itibarıyla bölgesel güvenlik risklerini arttırabilir, enerji, emtia, lojistik ve finansman maliyetlerinde ani değişimlere neden olabilir. Olası bir askeri çatışma veya savaş durumunda ekonomik göstergelerde sert dalgalanmalar meydana gelebilir. Türkiye'nin coğrafi konumu ve bölge ülkeleriyle olan ekonomik ilişkileri dikkate alındığında, Ortadoğu'da yaşanan siyasi gerilimler gibi istikrarsızlık durumları Türkiye ekonomisi üzerinde baskı oluşturabilir. Şirket özelinde, piyasa dengesizliğinin artmasına, maliyet yönetiminin zorlaşmasına veya ticari ilişkilerde temerrüt risklerinin oluşmasına sebebiyet verebilir yahut ileriye yönelik planladığı ticari hedeflerinde geride kalmasına neden olabilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



4. Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket'in yerleşkelerine ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski olan bölgelerinde yer almaktadır. Özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, üretim ve depolama faaliyetlerinin tamamını Çankırı ilinde bulunan Şabanözü Fabrikası'nda gerçekleştirmekte olup ürünlerinin pazarlanması ve satışı faaliyetlerini Ankara ilinde bulunan merkez adresinden sağlamaktadır. Bununla birlikte Şirket, ürettiği ürünlerin satışını yurt dışı haricinde yurt içinde birçok ilde gerçekleştirmektedir ve dolayısıyla Şirket depremlerden en çok zarar görebilecek farklı bölgelerde faaliyet göstermektedir.

Şirket'in güncel durumda sahibi bulunduğu 5 (beş) adet üretim tesisinin hepsi Şabanözü Fabrikası bünyesinde yer almakta olup Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla bütün üretim faaliyetlerini Şabanözü Fabrikası'ndan gerçekleştirmektedir. Anılan bütün üretim tesislerinin tek bir lokasyonda bulunması ve bu fabrikanın birinci derece deprem bölgesi olan Çankırı ilinde bulunması sebebi ile Şirket, depremlerden en çok zarar görebilecek bölgede faaliyet göstermektedir. Bu sebeple, anılan bu bölgede yaşanabilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Şirket'in fabrikasını tahrip ederek Şirket'in bütün üretim faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye genelinde yaşanabilecek şiddetli depremler ile bu doğal felakete benzer şekilde kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer doğal afetler ile olağanüstü olayların yaşanması halinde, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalar meydana gelebilecektir. Anılan bu doğal afetler Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına, yurt içinde veya yurt dışında gerçekleştireceği paylatıcı madde ürünlerinin pazarlanması ile satışına ilişkin operasyonel işleyişin gerçekleştirilememesine ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir.

Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makroekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

5. Makroekonomik ve Global Riskler

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik ve politik değişimlerin Türkiye ekonomisini ve siyasetini etkilemesi mümkündür. Dünyadaki borç krizi ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır. Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlık sebebiyle faaliyetlerin olumsuz etkilenmesi riski mevcuttur. Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Deprem, dolu, sel vb. doğal afetler nedeni ile genel anlamda üretim ve ticaret faaliyetleri etkilenebilir. Dünya mal ve hizmet ticaretinde büyük paya sahip ülkeler arasında global ticaret savaşları yaşanabilir. Bu durum ürünlere kota, ek vergi vb. ticari önlemler getirebilir. Benzer şekilde, yurt içi ve küresel enflasyon, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, finansman maliyetlerindeki artışlar, emtia fiyatlarındaki belirsizlikler gibi makro ve mikro seviyede ekonomik ve finansal pek çok etken Şirket'in faaliyetlerini, bu faaliyetler kapsamında ki harcamalarını, yine bu faaliyetleri kapsamında ihtiyaç duyduğu finansmana erişme imkanını, finansal durum ve sağlığını negatif yönde etkileyebilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Sel, fırtına, toprak kayması, deprem gibi doğal afetler Şirket faaliyetlerinin sürdürülebilirliğini olumsuz yönde etkileyebileceği gibi söz konusu durumların meydana gelmesi sonucu Şirket çalışanlarının (veya yakınlarının) yaralanması veya ölümü, Şirket faaliyetlerinde aksamaya yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

6. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler

Kredi riski, likidite riski ve döviz kuru riskine ilişkin bilgi özel bağımsız denetçi raporunun 30 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Kredi riski:** Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır.
- **Likidite riski:** Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.
- **Piyasa riski:** Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.
 - **Kur Riski:** Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.
 - **Faiz Oranı Riski:** Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in finansal yükümlülüklerinin bir kısmı sabit faizli kredilerden oluşmaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi" olup, işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	125019

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

79

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Şirket, Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 125019 ticaret sicili numarası ile 30.12.1996 tarihinde “Girişim Gösteri Organizasyonları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi” unvanı ile limited şirket olarak sivil kullanım amaçlı patlayıcılar ile ateşleme sistemlerinin ticareti faaliyetlerinde bulunmak üzere kuruluş tarihinden itibaren 99 yıllığına kurulmuştur. Bu kuruluş 02.01.1997 tarih ve 4200 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

Şirket’in 1996 yılındaki kurucu pay sahiplerinin kendi arasında ve/veya diğer üçüncü kişiler ile gerçekleştirdiği çeşitli pay devirlerini takiben, 2013 yılı içerisinde, ilgili dönemdeki Şirket’in 2.200.000 TL değerindeki sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) Kapeks Patlayıcı Maddeler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi sahip olmuştur. Bu pay devirlerini takiben, Şirket’in unvanı “Kapeks Üretim Patlayıcı Maddeler Ticaret Limited Şirketi” olarak 20.06.2014 tarihinde değiştirilerek tescil edilmiş ve bu Esas Sözleşme tadili 26.06.2014 tarih ve 8599 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

Şirket’in 19.08.2020 tarihinde tescil edilen 11.08.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden Şirket’in türü limited şirketten anonim şirkete dönüştürülmüş ve bu Esas Sözleşme tadili kapsamında Şirket’in unvanı, işbu İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan “Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiştir. Anılan Esas Sözleşme tadili ile Şirket’in süresi sınırsız olarak değiştirilmiştir. Bu Esas Sözleşme tadili 19.08.2020 tarih ve 10141 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara
Fiili yönetim adresi:	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara
İnternet adresi:	www.kapeks.com.tr
Telefon:	+90 312 473 74 88
Faks:	+90 312 473 61 51

İzahname tarihi itibarıyla Şirket’in yurt içinde 4 adet ve yurt dışında 1 adet olmak üzere toplamda 5 adet şubesi bulunmaktadır. Bu şubeler hakkında bilgiler aşağıda açıklandığı şekildedir.

- Şabanözü Fabrikası, şube olarak tescil edilen Şirket’in patlayıcı madde üretimi, depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunan fabrikasıdır. Bu fabrika, faaliyetlerini Sağlık Mah. Şehit Murat Cad. No:77 Şabanözü/Çankırı adresinden yürütmekte olup bu fabrika bünyesinde toplam 5 adet üretim tesisi ve 3 adet patlayıcı madde deposu bulunmaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



- Manisa Şubesi, mevcut durumda Borlu Mahallesi Esentepe (Karacaibrahim) Sokak No:9 Köprübaşı/Manisa adresinde bulunmakta olup bu şube, Şirket'in mevcut durumuna ek olarak, üretim, depolama ve satış faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere kurulmuştur. Mevcut durumda bu şubede herhangi bir üretim, depolama ve/veya satış faaliyeti gerçekleştirilmemektedir. Şirket, Manisa ilindeki arsasına depo ve üretim tesisi yapılması amacıyla geliştirdiği Manisa Tesis Projesi kapsamında Emniyet Genel Müdürlüğünden, ilgili müdürlüğün 28.03.2025 tarih ve E-40347008-91244-2025032814061589078 sayılı yazısı ile 5 adet toplamda 410 ton kapasiteli patlayıcı deposu inşaatı ve Anfo Üretim Tesisi İnşaatı için izin almıştır. Bu kapsamda, Şirket 3 adet toplamda 273 ton kapasiteli patlayıcı depolarının yapımı için çalışmalara başlamıştır.
- GES Şubesi, Sağlık Mah. Şehit Murat Cad. No: 77/2-1 Şabanözü/Çankırı adresinde ve Şirket'in GES 2 Şubesi Sağlık Mah.Kıyolu Sk.No:127/1 İç Kapı No:1 Şabanözü/Çankırı adresinde bulunmakta olup bu şubeler elektrik enerjisi üretimi faaliyetlerinde bulunmaktadır. 2026 Mart ayı sonuna kadar toplamda 3.509.431 kW elektrik üretmiştir.
- Şirket'in yurt dışında bulunan şubesi Kapeks Liberia, Montserrado, Liberya Cumhuriyeti adresinde bulunmakta olup bu şube, fiili durum itibarıyla dökme emülsiyon patlayıcılarının üretimi ve patlayıcı şarj kamyonlarına dökme emülsiyon yüklenmesinin sağlanması faaliyetleri gerçekleştirilmektedir.

İhraççı'nın Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket'in tabi olduğu başlıca mevzuata ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir.

Patlayıcı Maddelere İlişkin Mevzuatı

Patlayıcı madde üreten ve satan sanayi kuruluşlarına ilişkin usul ve esaslar 6551 sayılı Barut ve Patlayıcı Maddelerle Silah ve Teferruatı ve Av Malzemesinin İhisarından Çıkarılması Hakkında Kanun, Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük ve Patlayıcı Madde Üreten Kuruluşların Denetimi Kanunu gibi çeşitli birincil ve ikincil mevzuatla düzenlenmektedir. Söz konusu mevzuat uyarınca:

- Patlayıcı madde üretmek ve işlemek üzere işyeri kurmak isteyenler, kuruluş izin belgesi almak için, dilekçeyle İçişleri Bakanlığına başvurmak zorundadırlar. İşyerinin kurulması uygunsa, başvuru tarihinden başlayarak bir ay içinde kuruluş izin belgesi verilir. Kuruluş izin belgesi, iki yıl için geçerlidir. Kuruluş, zorlayıcı ya da kabul edilebilir nedenlerle gerçekleştirilmezse, İçişleri Bakanlığı süreyi uzatır. İşyerinin genişletilmesi, yeni tesisler eklenmesi, kapasite artırılması için de öngörülen usul ve esaslara göre yeniden izin belgesi alınması gerekir.
- İş yerleri, kuruluş izin belgesi aldıktan sonra işletme izni alabilmek için valiliğe başvurmalıdır.
- Oyun ve eğlence aracı olan patlayıcı maddelerin üretimi için verilen işletme izin belgeleri üç yıl, bunların dışında kalanlara verilen işletme izin belgeleri beş yıl sürelidir. İşletme izni almış işletmeler, yılda en az bir kez, valilikçe denetlenir.
- Patlayıcı maddeleri üretmek ve ithal etmek üzere izin belgesi alanlar, yıllık üretim ve ithalatın çeşidini, miktarını ve kullandıkları patlayıcı özellikteki hammaddelerin ve artıklarının miktarını, bir sonraki yılın ilk ayı içinde İçişleri Bakanlığına bir çizelge halinde vermek zorundadırlar.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

811



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- Patlayıcı maddelerin fabrikadan, giriş gümrüğünden, satıldığı yerden veya depolardan başka bir yere taşınması için taşıma izin belgesi alınması zorunludur. Bu belgeler, işletme, ithal, satın alma, depolama, kullanma veya satış izin belgesi bulunanların dilekçe ile yapacakları başvuru üzerine, yerel emniyet makamları veya ilçe jandarma bölük komutanlıklarınca verilir.
- Patlayıcı maddeleri kullanmak veya satmak üzere depolayacak olanların valiliklerden patlayıcı madde depolama izin belgesi almaları gerekir.
- Patlayıcı maddeleri toptan ve/veya perakende olarak satmak isteyenler, bir dilekçeyle başvurarak satışın yapılacağı il valiliğinden satış izin belgesi almak zorundadırlar.
- Harp araç ve gereçleri ile silâh, mühimmat ve bunlara ait yedek parçalar ve patlayıcı maddeleri üretecek kuruluşların kurulması ve işletilmesi, Sanayi ve Ticaret Bakanlığının görüşü alınarak Millî Savunma Bakanlığının iznine bağlıdır. Üretim tesislerinin nerelerde kurulacağı ve depolarıyla satış yerlerinin nerelerde bulunacağına ilişkin yatırımcı kurum ve kuruluşlar ile gerçek ve tüzel kişilerin teklifi, İçişleri Bakanlığı ve Çevre ve Orman Bakanlığının uygun görüşü alındıktan sonra Millî Savunma Bakanlığınca onaylanır. Yıllık listelerde belirlenen silâhlar ile bunlara ait mühimmat ve yedek parçaların iç pazara üretici veya dağıtıcı firmalarca sunulmasına, İçişleri Bakanlığının olumlu görüşü alınarak Millî Savunma Bakanlığınca izin verilebilir.

Savunma Sanayii Güvenliğine İlişkin Mevzuatı

Savunma Sanayii Güvenliği Kanunu ve Savunma Sanayii Güvenliği Yönetmeliği, patlayıcı madde üreten sanayi kuruluşlarının kurulması, işletilmesi ve yükümlülükleri ile denetimine ilişkin esas ve usulleri düzenlemektedir. (Savunma Sanayii Güvenliği Kanunu ve Savunma Sanayii Güvenliği Yönetmeliği birlikte “**Savunma Sanayii Güvenliği Mevzuatı**” olarak anılacaktır).

- Savunma sanayii güvenliği kapsamında faaliyet gösteren kuruluşların, kendi tesisleri için hazırlayacakları özel savunma sanayii güvenliği yönetmeliğini uygulamaya koymaları için Milli Savunma Bakanlığınca onaylatmaları gerekir.
- Milli Savunma Bakanlığınca; gizlilik dereceli bilgi, belge, proje veya malzemeye nüfuzu gerektiren savunma sanayii konuları ile ilgisi olan her kişi için "Kişi Güvenlik Belgesi" ve projenin uygulanacağı tesis veya yer için de "Tesis Güvenlik Belgesi" alınması zorunludur. Bu belgeler temin edilmeden, ilgililere, gizlilik dereceli bilgi, belge, proje veya malzeme açıklanamaz ve verilemez; bunların bulunduğu yerlere ve tesislere girilemez, gizlilik dereceli bilgi ihtiva eden anlaşma, sözleşme veya alt sözleşme çalışmalarına ve uygulamalarına iştirak edilemez.
- Uygun seviyede “Kişi Güvenlik Belgesi” ve “Tesis Güvenlik Belgesi” olmayan kişi ya da kuruluşlar, savunma sanayii alanındaki gizlilik dereceli bilgi, belge ve malzeme ya da projeye erişemez, bunların bulunduğu ya da yürütüldüğü gizlilik dereceli yerlere ve tesislere giremez ve bunlarla ilgili antlaşma, sözleşme veya alt sözleşme çalışmalarına iştirak edemez.

Kuruluşlara millî ve/veya NATO gizlilik dereceli (NATO Hizmete Özel hariç) “Tesis Güvenlik Belgesi” verilebilmesi için; şahıs şirketi ve anonim şirket statüsünde olan kuruluşların hissedarlarının tamamı ile bu şirketlerin yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları, güvenlik koordinatörü ile gizlilik dereceli bilgi, belge ve malzemeye nüfuz etmesi muhtemel personeli için yaptırılacak güvenlik soruşturması ve arşiv araştırmasının sonuçlanması zorunludur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Çevre Mevzuatı

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, 29.07.2022 tarihinde yürürlüğe giren (ve 25.11.2014 tarihli yönetmeliği yürürlükten kaldıran) ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı (“ÇED Gerekli Değildir” kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı (“ÇED Gereklidir” kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1’de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’nın bir projeye ilişkin “ÇED Gereklidir” kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. Akabinde Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yapılacak incelemeler neticesinde, söz konusu proje ile ilgili olarak çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı (“ÇED Olumlu” kararı) veya çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı (“ÇED Olumsuz” kararı) verilebilir.

5 Mart 2026 tarihli ve 33187 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik kapsamında “ÇED Gerekli Değildir” kararı kaldırılmış olup buna göre ÇED Yönetmeliği’nin EK-1’inde yer alan projeler için ÇED Görüşü alınacaktır. Yönetmeliğin EK-2’sinde yer alan projeler için ise projenin bulunduğu konuma çevresel ve sosyal olarak etkilerinin ölçülmesiyle birlikte (i) “ÇED Raporu Hazırlanmalıdır” ya da “ÇED Olumlu” kararı verilecektir. İlgili değişiklik, 5 Mart 2026 tarihinden önce faaliyete geçmiş ve faaliyete geçtiğini sair evrak ile tespit edebilen ve kapasite artırımı gerçekleştirmeyecek projelere uygulanmayacaktır.

Mevzuat uyarınca “ÇED Olumlu” kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve “ÇED Olumlu” kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ise Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izin ve lisansları düzenlemekte ve çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoriye sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevreye kirlетici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler ve çevreye kirlетici etkisi olan işletmelerdir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

83



Atık Yönetimi Mevzuatı

Atık yönetimi faaliyetleri, Çevre Kanunu ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından çıkarılan ikincil mevzuatla düzenlenmektedir.

Şirket, olağan operasyonları ile gerçekleştirdiği üretim faaliyetleri kapsamında ortaya çıkan atıkların muhafazası ile bertarafını başlıca:

- 08.06.2010 tarihli ve 27605 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik,
- 02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği,
- 12.07.2021 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği,
- 26.06.2021 tarihli ve 31523 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği, ve
- 26.12.2022 tarihli ve 32055 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Atık Elektrikli ve Elektronik Eşyaların Yönetimi Hakkında Yönetmelik

hükümlerine uygun şekilde yürütmek ve çevre ve insan sağlığına zarar vermeden atık yönetimini sağlamakla yükümlüdür.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

İSG Kanunu kapsamında işveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği’nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket’in mevcut faaliyetleri ilgili mevzuat tahtında “çok tehlikeli” olarak sınıflandırılmıştır.

İşverenin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personelini görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet alarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

Çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Sanayi Sicil Mevzuatı

6948 sayılı Sanayi Sicili Kanunu uyarınca, tüm sanayi tesislerinin ilgili sanayi siciline tescil edilmesi ve sanayi sicil belgesi almaları zorunludur. Sanayi sicil belgeleri, veriliş tarihi itibarıyla iki yılda bir elektronik ortamda vize yapılır. Sanayi tesislerinin sanayi sicil belgesi olmadan faaliyet göstermesi halinde idari para cezası uygulanmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

(Bu bölümde 01.01.2005 tarihinden önceki sermaye tutarları 01.01.2005 tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkında 5083 Sayılı Kanun ile yapılan değişiklik yapılmadan önceki halleri, bir diğer ifade ile Türk Lirası'ndan altı sıfır atılmasından önceki nominal değerleriyle ile yazılmıştır.)

1996	• Şirket, “Girişim Gösteri Organizasyonları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi” unvanı ile 30.12.1996 tarihinde 1.000.000.000 TL kuruluş sermayesi ile Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde limited şirket olarak tescil edilerek kurulmuştur. • Şirket’in kurulduğu dönemde faaliyet alanı temel olarak sivil kullanım amaçlı patlayıcılar ile ateşleme sistemlerinin ticaretinin sağlanması olarak belirlenmiştir. Bu doğrultuda Şirket, kurulduğu 1996 yılından 2007 yılına kadar festival, milli bayram ve devlet törenlerinde gösteri amacıyla kullanılan havai fişek ve piroteknik malzemelerin ithalatı ve yurt içinde satışı faaliyetlerinde bulunmuştur.
2003	• 2003 yılında Şirket sermayesi 49.000.000.000 TL artırılarak 1.000.000.000 TL’den 50.000.000.000 TL’ye yükseltilmiş ve bu sermaye artırımının tamamı Şirket’in ortakları tarafından nakden karşılanmıştır.
2006	• 2006 yılında Şirket sermayesi 200.000 TL artırılarak, 50.000 TL’den 250.000 TL’ye yükseltilmiş ve bu sermaye artırımının tamamı Şirket’in ortakları tarafından nakden karşılanmıştır.
2007	• 2007 yılına gelindiğinde Şirket, patlayıcı madde üretimine başlamak adına planladığı patlayıcı madde üretim ve depolama tesisi yatırımlarına ilişkin olarak, üzerinde kendi adına irtifak hakkı tesis edilmesi amacıyla Çankırı ili Şabanözü ilçesi Sağlık Mahallesi 326 numaralı ada ve 279 numaralı parselde bulunan taşınmaza yönelik olarak T.C. Şabanözü Kaymakamlığı ile görüşmelere başlamış ve bu doğrultuda, anılan irtifak hakkı tesisi öncesinde ilgili taşınmazın imar planına uygunluğunu sağlamak adına T.C. Şabanözü Kaymakamlığı ile “yatırım ve istihdamı teşvik amaçlı ön izin sözleşmesi” akdetmiştir.
2008	• Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 08.07.2008 tarihinde Sağlık Mah. Şehit Murat Cad. No:77 Şabanözü/Çankırı adresinde “Girişim Gösteri Organizasyonları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Şabanözü Şubesi” unvanı ile Şirket’in ilk şubesi kurulmuştur. Esasında Şirket, ilgili adreste bulunan ve sivil amaçlı patlayıcı maddeler üretmek amacıyla 2008 yılında kurulumuna başlanan Şabanözü Fabrikası’nı şube olarak tescil etmiştir. Şirket’in anılan şubesi bünyesinde bulunan bu fabrika, sivil amaçlı durum itibarıyla Şabanözü Fabrikası’ndan sivil amaçlı patlayıcı maddelerden sisnik ve grizu güvenli ürünler dahil olmak üzere tüm yer altı ve yer üstü patlatma

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



operasyonlarında kullanılan Anfo, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcılar, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar, ateşleme sisteminde kullanılan şok tüp ve elektriksiz kapsül üretimi ve anılan bu ürünlerin depolanması ile satış faaliyetlerini yürütmektedir.

- Şirket, 2008 yılında toplamda 300 ton patlayıcı madde depolama alanına sahip 3 adet depo için “patlayıcı madde depolama izin belgesi” almış olup anılan izin belgesi ile patlayıcı madde depolama faaliyetlerinde bulunmaya başlamıştır.
- Aynı yıl içerisinde Şirket “piroteknik madde, patlayıcı madde ve av malzemeleri satın alma ve satış izin belgesi” alarak, bu belgeye istinaden piroteknik maddelerinin, av malzemelerinin ve patlayıcı maddelerin satın alınması, nakledilmesi, depolanması ve depodan satışının sağlanması faaliyetlerinde bulunmaya başlamıştır.
- 2008 yılında Şirket sermayesi 750.000 TL artırılarak, 250.000 TL’den 1.000.000 TL’ye yükseltilmiş ve artırılan 750.000 TL’nin 129.241,06 TL’si özsermaye kalemlerinden ve kalan 620.758,94 TL’nin tamamı Şirket’in ortakları tarafından nakden karşılanmıştır.

- 2009**
- 2007 yılında Çankırı ili Şabanözü ilçesi Sağlık Mahallesi 326 numaralı ada ve 279 numaralı parselde bulunan (güncel durumda Şabanözü Fabrikası’nın bulunduğu) taşınmazla yönelik başlanan imar planı uygulamalarının tamamlanmasını takiben, 2009 yılı içerisinde ilgili taşınmaz üzerinde Şirket lehine 49 yıllığına irtifak hakkı tesis edilmiştir.

- 2010**
- Şirket 2010 yılına gelindiğinde ilk “üretim ve satış izin belgesini” almış ve bu izin belgesi ile Şirket’in av fişegi, kurusıkı ses mermisi, kapsül ve Anfo üretimi, depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.
 - Şabanözü Fabrikası’nın kurulumu tamamlanmış ve yine 2010 yılı içerisinde Şabanözü Fabrikası’ndaki ilk üretim tesisi devreye alınmıştır. Şirket’in ilk üretim tesisi, Anfo üretim tesisi olup bu üretim tesisi 22.680 ton/yıl Anfo üretim kapasitesi ile patlatma operasyonlarında su bulunmayan deliklerde ana patlayıcı olarak kullanılan Anfo üretimine başlamıştır. Bu üretim tesisinin kurulumu ile anılan yıl içerisinde Şirket, toplamda 1 adet Anfo üretim tesisi ve toplamda 300 ton patlayıcı madde depolama alanına sahip 3 adet patlayıcı madde deposuna sahip hale gelmiştir.
 - 2010 yılında Şirket sermayesi 1.200.000 TL artırılarak, 1.000.000 TL’den 2.200.000 TL’ye yükseltilmiş ve artırılan 1.200.000 TL’nin 48.597,54 TL’si özsermaye kalemlerinden ve kalan 1.151.402,46 TL’nin tamamı Şirket’in ortakları tarafından nakden karşılanmıştır.

- 2011**
- Şirket Şabanözü Fabrikası kapsamındaki ikinci üretim tesisini devreye almıştır. Bu doğrultuda Şirket, patlatma operasyonlarında yemlemeye duyarlı ve kapsüle duyarlı patlayıcılar gibi ana patlayıcıları infilak etmek için kullandığı ateşleme sistemi içerisinde bulunan ve bu zamana kadar ancak ithal edilmiş elektriksiz kapsülleri üretmek amacıyla kurduğu elektriksiz kapsül üretim tesisi yatırımını 2011 yılı içerisinde tamamlamıştır. Bu tesis, 1.296.000 adet üretim kapasitesi ile elektriksiz kapsül üretimine başlamıştır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



- Şirket adına; elektriksiz kapsüller, Anfo, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı patlayıcı üretimi ve kapsüle duyarlı patlayıcı, yemlemeye duyarlı patlayıcı, elektrikli kapsül, elektriksiz kapsül, infilaklı fitil, emniyetli fitil, Anfo, şok tüp, gecikme rölesi ve patlama aksesuarlarının satışı faaliyetleri bakımından TSE-ISO-EN 9000:2008 kalite yönetim sistemi belgesi düzenlenmiştir.

- 2012**
- Şirket 2012 yılına gelindiğinde yurt içinde yer üstü açık maden ocaklarında ilk kez özel dizayn patlayıcı kamyonları ile yer üstü Bulk operasyonlarına başlamıştır. Anılan bu yer üstü Bulk operasyonlarının özel dizayn patlayıcı kamyonlar aracılığı ile yapılması, başta Bulk operasyonlarının yürütülme süreci olmak üzere 2012 yılı patlayıcı madde pazarı için inovatif ve öncü bir atılım olup; Şirket'in bu faaliyetleri, yalnız patlayıcı madde pazarında değil de farklı pazarlarda da Şirket'in tanınmasına ve rekabet açısından öne çıkmasına vesile olmuştur.
 - 1 adet 100 ton kapasiteli patlayıcı madde deposu yıkım işlemi yapılmıştır.
 - Şirket, üretim faaliyetlerine konu ürün gruplarını geliştirmek ve çeşitlendirmek ile bu ürünlerin depolanma kapasitesini arttırmak adına; kapsüle ve yemlemeye duyarlı patlayıcı üretimine başlamak üzere üretim tesisi ile patlayıcı madde deposu kurmak adına gerekli izin ve başvuru süreçlerini başlatmıştır.

- 2013**
- 2013 yılı içerisinde gerçekleştirilen pay devrileri neticesinde, ilgili dönem içerisinde Şirket'in 2.200.000 TL değerindeki çıkarılmış sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) Kapeks Patlayıcı Maddeler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi sahip olmuştur.
 - Patlayıcı madde üretim ve depolama yatırımları için 2012 yılında başvurusu yapılan ve 2013 yılı içerisinde kurulumuna başlanan 1 adet kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı üretim tesisi, 1 adet yemlemeye duyarlı patlayıcı üretim tesisi ve 1 adet 75 ton kapasiteli patlayıcı madde deposu yatırımları yine aynı yıl içerisinde Şabanözü Fabrika sahası içerisinde tamamlanmış ve bu doğrultuda toplamda 2 (iki) adet üretim tesisi ve 1 (bir) adet patlayıcı madde deposu devreye alınmıştır. Anılan bu iki üretim tesisi ile 7.200 ton/yıl üretim kapasitesi artışı sağlanmıştır.
 - 2008 yılında depolama izni alınan 3 adet patlayıcı madde depolarından bir tanesinin depolama izni av fişek patlayıcı ürününü depolamadan, Şirket'in ürettiği patlayıcı maddeleri depolayacak kapsama göre yeniden düzenlenmiştir. Bu düzenleme ile 100 ton av fişek patlayıcı depolama kapasitesi 75 ton patlayıcı madde depolama kapasitesine düşmüştür. Bu işlem sonucu toplam kapasite 275 ton olarak gerçekleşmiştir. Şirket güncel durum itibarıyla ise toplamda 250 ton depolama kapasitesine sahip 3 adet patlayıcı madde deposunda patlayıcı madde depolama faaliyetlerini yürütmektedir.

- 2014**
- 2013 yılında gerçekleştirilen pay devirlerini takiben, Şirket'in unvanı "Kapeks Üretim Patlayıcı Maddeler Ticaret Limited Şirketi" olarak 20.06.2014 tarihinde değiştirilerek tescil edilmiştir.
 - Şirket'in unvan değişikliğine ilişkin Esas Sözleşme tadilini takiben; Şirket'in 2013 yılı içerisinde "Girişim Gösteri Organizasyonları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Şabanözü Şubesi" unvanı ile kurulan şubesinin de unvanı, şubenin kayıtlı bulunduğu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde “Kapeks Üretim Patlayıcı Maddeler Ticaret Limited Şirketi Şabanözü Şubesi” olarak değiştirilerek tescil edilmiştir.

- Şirket 2014 yılı içerisinde yer üstü açık maden ocaklarında gerçekleştirdiği Bulk operasyonlarını geliştirmeyi hedefleyerek bu amacına hizmet etmek amacıyla ilgili operasyonlarda kullanılan dökme emülsiyon ürünlerin tedarikini artırmıştır. Bu sayede, anılan bu Bulk operasyonlarında kullanılmaya başlanan teknolojik gelişmeler Şirket’in Bulk operasyonlarındaki etkinliğini de artırmıştır.
- 2014 yılında Şirket sermayesi 10.300.000 TL artırılarak, 2.200.000 TL’den 12.500.000 TL’ye yükseltilmiş ve artırılan 10.300.000 TL’nin 3.300.000 TL’si Şirket’in geçmiş yıl karlarından kalan 7.000.000 TL’si ise Şirket’in ortakları tarafından nakden karşılanmıştır.

- 2016**
- 2016 yılında Şirket sermayesi 7.500.000 TL artırılarak, 12.500.000 TL’den 20.000.000 TL’ye yükseltilmiş ve bu sermaye artırımının tamamı Şirket’in ortakları tarafından nakden karşılanmıştır.

- 2017**
- Şirket; elektriksiz kapsüller, Anfo, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcı, elektriksiz kapsül üretimi ile kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı patlayıcı, elektrikli kapsül, elektriksiz kapsül, infilaklı fitil, emniyetli fitil, Anfo, elektronik kapsül, şok tüp, gecikme rölesi ve patlama aksesuarlarının satışı faaliyetleri bakımından 06.12.2026 geçerlilik tarihli TSE-EN-ISO 9001:2015 kalite yönetim sistemi belgesi almıştır.
 - Şirket, çevre mevzuatı kapsamında sahibi bulunduğu mevcut izinler bakımından 30.000 ton Anfo ile 6 milyon adet kapsül üretim kapasitesini, hazırladığı kapasite artış projesine istinaden 60.000 ton Anfo, 20 milyon adet kapsül, 15.000 ton kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, 25.000 ton yemlemeye duyarlı patlayıcı ve 200 milyon metre şok tüp üretimi olarak değiştirilmesi yönünde gerekli başvuruları yerine getirmiştir. Şirket’in bu başvurusu 2018 yılı içerisinde onaylanmıştır.

- 2018**
- Gerçekleştirilen makine ve ekipman ile personel istihdamı yatırımları neticesinde Şabanözü Fabrikası’nda yapılan kapasite artışlarını takiben Şirket’in Anfo üretim kapasitesi 22.680 ton/yıl’dan 35.640 ton/yıla, elektriksiz kapsül üretim kapasitesi 1.296.000 adet/yıldan 4.665.000 adet/yıla, kapsüle ve yemlemeye duyarlı patlayıcı üretim kapasitesi 7.200 ton/yıl’dan 14.256 ton/yıl’a artırılmıştır.
 - Şirket makine ve ekipman yatırımlarına istinaden, ürün grubu içerisine yer altı Bulk operasyonlarını da eklemiştir. Bu ürün grubu, 2012 yılından beri Şirket tarafından sağlanan yer üstü Bulk operasyonlarından hem kullanılan makine ve ekipmanlardaki değişiklikler hem de bu faaliyetin uygulandığı yüzey/alan bakımından farklıdır. Şirket’in ürün portföyünün yer altı Bulk operasyonlarının sağlanması yönünde geliştirilmesi Şirket’in farklı pazarlarda faaliyet gösterebilmesi adına Şirket’e bir yetkinlik kazandırmış olup, bu sayede Şirket patlayıcı madde ve madencilik pazarlarında rekabet açısından öne çıkmıştır

- 2019**
- Şirket, sivil amaçlı patlayıcı madde üretim sektöründe, bu zamana kadar a m m ca ithal edilerek kullanılan şok tüplerin üretimini kendi tesislerinde gerçekleştirmeyi

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

88

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



planlamış ve bu doğrultuda, Savunma Sanayii Güvenliği Kanunu ile Patlayıcı Madde Üreten Kuruluşların Denetimi Kanunu kapsamındaki gereklilikleri sağlayarak “Milli Gizli” ve “NATO Gizli” gizlilik dereceli tesis güvenlik belgelerini almıştır. Şirket, bu sayede, yurt içinde şok tüp üretimi için izin almıştır. Aynı yıl içerisinde şok tüp üretimine başlanması için gerekli çalışmalar yürütülmeye başlanmıştır.

- Şirket, fiili durum itibarıyla yürüttüğü patlayıcı madde üretim faaliyetleri bakımından yurt dışındaki etkinliğini artırmak amacıyla Liberya Cumhuriyeti’nde 2019 yılı içerisinde şube kurma çalışmalarına başlamıştır. Bu doğrultuda Şirket, Liberya’da bulunan maden sahasının içinde yer alan ve maden şirketine ait tesiste dökme emülsiyon patlayıcılarının üretilmesi ve patlayıcı şarj kamyonlarına dökme emülsiyon yüklenmesinin sağlanması faaliyetlerinde bulunmak üzere, 17.04.2019 tarihinde Liberya Cumhuriyeti’nin Montserrado bölgesinde bulunan, Liberya Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kayıtlı “Kapeks Liberia” unvanlı yurt dışı şubesini kurmuştur. 2019 yılı içerisinde Liberya Cumhuriyeti’nde kurulan Kapeks Liberia yer altı ve yer üstü Bulk operasyonlarının yürütülmesi faaliyetlerinde bulunmaktadır.

2020

- 2020 yılı içerisinde Şirket’in türü limited şirketten anonim şirkete dönüştürülmüş ve bu Esas Sözleşme tadili kapsamında Şirket’in unvanı, işbu İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan “Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiştir.
- Şirket’in unvan değişikliğine ilişkin anılan Esas Sözleşme tadilini takiben, Şirket’in “Kapeks Üretim Patlayıcı Maddeler Ticaret Limited Şirketi Şabanözü Şubesi” unvanlı şubesinin de unvanı Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde “Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi Şabanözü Şubesi” olarak değiştirilerek tescil edilmiştir.

2021

- Şirket yatırımları çerçevesinde temel olarak sivil amaçlı patlayıcı ürünlerin ihracatını gerçekleştirdiği ülke sayısını 14’e çıkarmıştır.
- 2020 yılından itibaren Şirket’in sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) sahip olan Adreks Lojistik’ten ilgili payların tamamı, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket’in mevcut pay sahipleri tarafından devralınmıştır. Bu pay devir işlemi Şirket’in anılan dönem içerisindeki sermayesini temsil eden payların nominal değeri üzerinden 30.06.2021 tarihinde gerçekleştirilmiştir.
- Anılan pay devri ile aynı gün, Adreks Lojistik’in sermayesini temsil eden paylar bakımından da devir işlemi gerçekleştirilmiş, bu pay devir işlemi Adreks Lojistik’in anılan dönem içerisindeki sermayesini temsil eden payların nominal değeri üzerinden yapılmış ve bu devri takiben Şirket, Adreks Lojistik’in sermayesinde tek ortak (%100) haline gelmiştir.
- 17.08.2021 tarihine gelindiğinde Adreks Lojistik, Komex Patlayıcı’nın sermayesinde sahip olduğu paylarının tamamını Şirket’e devretmiş, bu pay devir işlemi Komex Patlayıcı’nın anılan dönem içerisindeki sermayesini temsil eden payların nominal değeri üzerinden yapılmış ve bu pay devrini takiben Şirket Komex Patlayıcı’nın sermayesini temsil eden payların %97,92’sine sahip pay sahibi haline gelmiştir.
- 2019 yılında, T.C. Milli Savunma Bakanlığından alınan tesis güvenlik belgesini takiben yürütülmeye başlanan şok tüp üretimi çalışmalarına istinaden, 2021 yılında

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



gelindiğinde, Şabanözü Fabrikası'ndaki şok tüp üretimi tesisi için yine T.C. Milli Savunma Bakanlığı'ndan kuruluş izni alınmış ve T.C. İçişleri Bakanlığı nezdinde ilgili tesisin kuruluşuna dair işletme izni süreçleri başlatılmıştır.

- 2023**
- Şirket; elektriksiz kapsüller, Anfo, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcı, elektriksiz kapsül ve şok tüp üretimi ile kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı patlayıcı, elektrikli kapsül, elektriksiz kapsül, infilaklı fitil, emniyetli fitil, Anfo, elektronik kapsül, şok tüp, gecikme rölesi ve patlama aksesuarlarının satışı faaliyetleri bakımından TSE-EN-ISO 14001:2015 çevre yönetim sistemi belgesi almıştır.
 - Şirket yürüttüğü faaliyetleri bakımından ISO 45001:2018 iş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemi sertifikası alınmıştır.
 - Şok tüp üretimi çalışmaları kapsamında T.C. Milli Savunma Bakanlığı'ndan üretim izin belgesi ve T.C. İçişleri Bakanlığı'ndan ilgili üretim çalışmalarına yönelik üretim tesisi için kuruluş ön izni ve kurul izni alınmıştır.
 - Şirket, 20.12.2023 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilen 06.12.2023 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 02.11.2023 tarih ve 66/1484 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Söz konusu esas sözleşme tadili tarihinde, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 50.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde 50.000.000 adet paya bölünmüştü. Bu payların 10.685.480 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 39.314.520 adedi hamiline B Grubu paydan oluşmaktaydı.
 - 2023 yılında Şirket sermayesi 30.000.000 TL artırılarak, 20.000.000 TL'den 50.000.000 TL'ye yükseltilmiş ve bu sermaye artırımının tamamı Şirket'in iç kaynaklarından karşılanmıştır.

- 2024**
- Gördes Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 26.06.2024 tarihinde Namık Kemal Mah. Atatürk Bul. No:34 Köprübaşı/Manisa adresinde "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi Manisa Şubesi" unvanı ile Şirket'in yurt içindeki ikinci şubesi kurulmuştur ve güncel durumda ilgili şube Borlu Mah.Esentepe (Karacaibrahim) Sok.No:9 Köprübaşı/Manisa adresinde bulunmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla bu şubeden sağlanan herhangi bir üretim faaliyeti bulunmamakla birlikte; Manisa Şubesi, Anfo, yemlemeye ve kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, kapsül, ateşleme sisteminde kullanılan şok tüp ve elektriksiz kapsülün üretimi ve anılan bu ürünlerin depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunmak üzere kurulmuştur. Manisa Şubesi'nin kurulması ile birlikte Şirket, ürettiği ürünlerinin pazarlanması ile satışı faaliyetlerinin Manisa Şubesi'nin bulunduğu adres bakımından mevcut olan müşterilere ve potansiyel müşterilere yerinde sağlanabilmesini ve bu durum neticesinde de satış hacminin artmasını hedeflemiştir. Güncel durum itibarıyla Şirket, patlayıcı madde üretimi ile tesis kurma bakımından anılan şubesi için gerekli izin ve ruhsatların alınması adına başvuru süreçlerini yürütmektedir.
 - Şirket, şok tüp üretimi çalışmaları kapsamında T.C. İçişleri Bakanlığı'ndan işletme izni almış ve bu doğrultuda Şabanözü Fabrikası'nda kurduğu yıllık 28.512 km³'ün kapasiteli üretim tesisi ile şok tüp üretim çalışmalarına devam etmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



- Şirket mevcut faaliyetleri bakımından Çankırı ili Şabanözü ilçesinde bulunan, gerekli izin ve ruhsatların alınması halinde arazi niteliğinde kullanılacak çeşitli taşınmazları satın alarak ilgili taşınmazlar üzerinde GES faaliyetlerine başlamıştır.
- Şirket, üretim faaliyetlerini yurt içinde farklı lokasyonlarda da geliştirebilmek adına Manisa ilinde toplamda, İzahname tarihi itibarıyla 1.258.514,64 m²'ye tekabül eden taşınmazlar satın almıştır.
- Şirket'in, elektrik masraflarını azaltmak ve işbu İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü üretim faaliyetleri kapsamında kendi elektriğini de üretebilmek, kullanabilmek adına 860 kWe / 986,8 kWp kurulu kapasiteye sahip Şabanözü Fabrikası'na kurulan GES'i 2024 Şubat ayı itibarıyla devreye alınmıştır. Anılan bu GES, 20.11.2024 tarihinde Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi GES Şubesi" unvanı ile şube olarak tescil edilmiştir. Şirket, GES faaliyetleri kapsamında ürettiği ihtiyaç fazlası elektrik enerjisini, Çankırı ilinde bulunan görevli tedarikçi şirket Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş.'ye Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri çerçevesinde satmaktadır.
- 2024 yılında Şirket sermayesi 50.000.000 TL artırılarak, 50.000.000 TL'den işbu İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan 100.000.000 TL'ye yükseltilmiş ve bu sermaye artırımının tamamı Şirket'in iç kaynaklarından karşılanmıştır.
- Şirket, Orica Mining Services Portugal Lda ile 01.12.2024 tarihinden geçerli olacak şekilde İş birliği Anlaşması imzalamıştır¹. Bu anlaşma ile Şirket Türkiye madencilik sektörünü gelişmiş dijital çözümlerle donatmayı amaçlamakta ve gelişmiş, veri odaklı ve optimize edilmiş karar alma süreçleri sağlayan son teknoloji dijital çözümlerin devreye alınmasını planlanmaktadır. Bu anlaşma kapsamında, Şirket, Türkiye'de bu tür hizmetlerin sağlanması için Orica Mining Services Portugal Lda'nın tek ve münhasır distribütörü olarak hareket edecektir. Ayrıca Şirket'in, jeoteknik ve dijital çözümler proje ekibi Orica Mining Services Portugal Lda'nın tüm ürün portföyü için satış ve teknik destek hizmeti de sunmaktadır.

2025

- Şirket; 24.02.2025 başlangıç tarihli "elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı teşvikine" ilişkin yatırım teşvik belgesi kapsamında 1.750 kWe / 2.087,8 kWp kapasiteli 2. GES projesinin yapımına başlamıştır.
- Şirket, yurt dışı pazarlarda gösterdiği faaliyetlerini ve Orta Asya pazarındaki konumunu da genişletmek hedefiyle Özbekistan'da tesis edilmiş olan, Kapex LLC'nin sermayesinin %79'una tekabül eden paylarını devralmıştır.
- Şirket; Şabanözü Fabrikası'nda kurulu mevcut şok tüp üretim tesisine, tamamlandığında 38.800 km/yıl ek kapasite yaratması hedeflenen 2. şok tüp üretim hattı kurulması projesinin yapımı için 26.05.2025 tarihinde sözleşme imzalamış olup, üretim hattı kurulum çalışmaları halen devam etmektedir.
- Şirket, Manisa ilindeki arsasına depo ve üretim tesisi yapılması amacıyla geliştirdiği Manisa Tesis Projesi kapsamında Emniyet Genel Müdürlüğünden, ilgili müdürlüğün

¹ <https://www.orica.com/news-media/2024/orica-digital-solutions-and-kapeks-sign-collaboration-agreement-to-equip-turkey-mining-industry-with-advanced-digital-solutions>

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



28.03.2025 tarih ve E-40347008-91244-2025032814061589078 sayılı yazısı ile 5 adet toplamda 410 ton kapasiteli patlayıcı deposu inşaatı ve Anfo Üretim Tesisi İnşaatı için izin almıştır. Bu kapsamda, Şirket 3 adet toplamda 273 ton kapasiteli patlayıcı depolarının yapımı için çalışmalara başlamıştır.

- Şirket, elektronik kapsül üretimi için çalışmalarını tamamlamış olup CE belgesi 15.12.2025 tarihinde alınmıştır.
- Şirket, mevcut yatırımlarına ek olarak yurt içinde, yeni üretim tesisi ve depo yatırımları için satın alma amacıyla, gayrimenkul alım-satım vaadi sözleşmesi imzalamıştır.

2026

- Şirket'in 24.02.2025 başlangıç tarihli 2. GES projesini 2026 Mart ayında tamamlanmış olup, bu yatırımın tamamlanması neticesinde 12.03.2026 tarihinde Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek Şirket'in GES 2 Şubesi Sağlık Mah. Kırıyolu Sokak No:127/1-1 Şabanözü/Çankırı adresinde kurulmuştur.
- Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir.
- 29.06.2026 tarihinde Kapex LLC, %2 oranında payı da devralmış olup bu işlem sonucunda Şirket'in Kapex LLC'deki pay oranı %81'e yükselmiştir.
- Şirket, kendi üretimi olan elektronik kapsül satışına başlamıştır.
- Şirket İzahname tarihi itibarıyla, Şabanözü işletmesinde sanayi faaliyetlerini yürüttüğü üretim sahası ve çevresi olarak 960.358,08 m²'lik alana sahiptir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler:

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Maddi Duran Varlık Yatırımları

Maddi Duran Varlıklar Girişler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Arazi ve Arsalar	10.682.091	239.176.534	26.035.724	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	1.850.970	2.780.689	351.381	330.751
Binalar	882.096	825.578	1.765.566	-
Tesis Makine ve Cihazlar	4.992.058	16.402.004	58.159.433	504.168
Taşıtlar	61.213.126	31.203.484	23.738.054	539.353
Döşeme ve Demirbaşlar	11.737.121	11.416.981	11.468.679	483.918
Diğer Duran Varlıklar	-	-	-	-
Özel Maliyetler	-	-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	141.059.991	17.205.500	144.689.630	16.364.725

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Maddi Duran Varlıklar Girişler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
TOPLAM	232.417.453	319.010.770	266.208.467	18.222.915

Şirket'in işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği önemli maddi duran varlık yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Sıra No.	YATIRIMIN TÜRÜ	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	Lokasyon	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli	Finansal Tabloda İzlendiği Hesap
1	Kapsül Üretim Tesisi Birleştirilmesi	12.254.994	0	0	0	Çankırı	100/2023 Yılı	Özkaynak	Binalar
2	GES Tesis, Makine Ve Cihazlar	21.826.051	58.607	60.871.300	71.573	Çankırı	100/2026 Yılı	Yatırım Kredisi ve Özkaynak	Tesis Makine ve Cihazlar
3	Tarla		183.993.945			Manisa	100/2024 Yılı	Özkaynak	Arazi ve Arsalar
4	Şok Tüp Üretim Tesisi	71.761.466	2.581.759	0		Çankırı	100/2026 Yılı	Yatırım Kredisi ve Özkaynak	Binalar, Tesis Makine ve Cihazlar
5	Şok Tüp Üretim Tesisi Ekstrüzyon Makinası	0	30.200.170	0	0	Çankırı	100/2024 Yılı	Özkaynak	Tesis Makine ve Cihazlar
6	Çankırı Hammadde Deposu ve Tarlası	0	42.403.196	0	0	Çankırı	100/2024 Yılı	Özkaynak	Binalar
7	Tarla			23.566.675		Çankırı	100/2025 Yılı	Özkaynak	Arazi ve Arsalar
8	Hidrolik Kaya Kırıcı	0	0	43.663.399	0	Çankırı	100/2025 Yılı	Özkaynak	Taşıtlar
TOPLAM (TL)		105.842.511	259.237.677	128.101.374	71.573				

Şirket, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla çeşitli tesis, makine ve cihaz, arazi ve arsa ve bina yatırımları gerçekleştirmiştir. Anılan bu yatırımlardan başlıcalarına ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır:

- Faaliyetlerde kullanılmak üzere hidrolik kaya kırıcı alınması,
- Mevcut üretim tesislerinde yürütülen faaliyetler kapsamında fabrika sahasını genişletmek amacıyla Çankırı ili Şabanözü ilçesinde yeni arsalar satın alınması,
- Mevcut üretim tesislerinde yürütülen faaliyetler kapsamında tüketilen elektrik enerjisinin Şirket tarafından karşılanması ve bu sayede Şirket'in mevcut faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyulan elektrik enerjisine ilişkin maliyetlerin azaltılması amacıyla Çankırı ili Şabanözü ilçesinde satın alınan yeni arsalar üzerinde 2.610 kWe kapasiteye sahip GES ve GES 2 kurulması ve devreye alınması,

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- Şirket'in ürünlerinden ateşleme sistemlerinin üretiminde ara mamul olarak kullanılan ve yurt içi patlayıcı madde sektöründe bu zamana kadar ancak ithal edilebilen şok tüp üretimini sağlamak amacıyla şok tüp üretim tesisi kurulması,
- Mevcut üretim tesislerinde yürütülen faaliyetler kapsamında üretim binası inşa edilmesi,
- Çankırı ili Şabanözü ilçesinde bulunan mevcut üretim tesislerine ek olarak yeni üretim ve depolama tesisleri kurulması ve bu sayede üretim faaliyetlerinin yurt içinde farklı lokasyonlarda da gerçekleştirilebilmesi adına hedefiyle Manisa ilinde taşınmaz satın alınması.

Maddi Olmayan Duran Varlık Yatırımları

Şirket'in işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan maddi olmayan duran varlık yatırımlarının detayları aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar Girişler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Haklar	-	-	-	-
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1.208.574	1.110.876	239.334	27.065
Toplam	1.208.574	1.110.876	239.334	27.065

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

Şirket'in son durum itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Yatırımlar	Yatırımın Başladığı Yıl	Yatırım Bedeli TL	Harcama Tutarı (TL)	Finansman Şekli	Niteliği	Tamamlanma Durumu (%)	Konumu
Hammadde Depo Projesi	2025	4.000.000	3.143.008	Özkaynak	Depo	79	Çankırı
Kamera Altyapı Sistemi	2025	300.000	230.693	Özkaynak	Üretim Tesisi	66	Çankırı
Güçlendirme Projesi							
Kartlı Geçiş Sistemi	2025	175.000	98.648	Özkaynak	Üretim Tesisi	56	Çankırı
Entegrasyon Projesi							
Manisa Tesis	2025	675.000.000	80.169.234	Özkaynak	Üretim Tesisi-Depo	11	Manisa

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



94

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yatırımlar	Yatırımın Başladığı Yıl	Yatırım Bedeli TL	Harcama Tutarı (TL)	Finansman Şekli	Niteliği	Tamamlanma Durumu (%)	Konumu
Şok Tüp-2	2025	135.000.000	2.080.335	Özkaynak / Yatırım Kredisi	Üretim Tesis	2	Çankırı
Yangın Söndürme Sistemi	2026	1.000.000	801.096	Özkaynak	Çankırı	%80	Manisa
			86.523.014				

Şirket'in, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla devam eden çeşitli makine ve cihaz, altyapı, tesis, arsa ve depo yatırımları bulunmakta olup söz konusu bu yatırımlardan başlıcalarına ilişkin açıklamalar aşağıdaki şekildedir.

- Çankırı ili Şabanözü ilçesinde bulunan mevcut hammadde depo kapasitesini arttırmak amacıyla yatırım yapılması ve ilgili yatırımın 2026 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır.
- Çankırı ili Şabanözü ilçesinde bulunan mevcut üretim tesislerine ek olarak yeni üretim ve depolama tesisleri kurulması ve bu sayede üretim faaliyetlerinin yurt içinde farklı lokasyonlarda da gerçekleştirilebilmesi hedefiyle Manisa ilinde alınan arsaya depo ve üretim tesisi yapılması, ilgili işlemlerin 2026 ve 2027 yılı içinde aşamalı olarak tamamlanması planlanmaktadır.
- Fabrika sahasında kullanılan makine ve teçhizatın arttırılması ve yenilenmesi adına kamera alt yapı sistemi, kartlı geçiş sistemi, ürün izlenebilirlik sistemlerine yatırım yapılmakta olup ilgili yatırımların 2026 yılı içinde tamamlanması planlanmaktadır.

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

Şirket; Şabanözü Fabrikası'nda kurulu mevcut şok tüp üretim tesisine, tamamlandığında 38.800 km/yıl ek kapasite yaratması hedeflenen 2. şok tüp üretim hattı kurulması projesinin yapımı için 26.05.2025 tarihinde sözleşme imzalanmış ve üretim hattı kurulum çalışmaları devam etmektedir. İlgili makine teçhizat yatırımı için avans ödemesi yapılmış olup 2026 yılının sonuna kadar üretim denemelerine başlanması hedeflenmektedir. İlgili yatırımın tamamlanması ile şok tüp üretimi açısından yurt içindeki tek üreticisi olarak Şirket'in maliyet avantajı yakalaması ve yeni pazarlara açılması amaçlanmaktadır.

Şirket Şabanözü Fabrikası'na ek olarak, üretim ve depolama hacmini arttırmak, tek noktadan üretim ve satış yapmanın riskini azaltmak ve lojistik avantajı kazanmak için Manisa ilinde arsa alımı yapmış, gerekli izinler sonrasında patlayıcı madde depo inşaatına başlamış olup 2026 yılı içinde tamamlamayı ve akabinde üretim tesislerinin kurulumu için gerekli çalışmaları yapmayı planlamaktadır.

- Şirket, yurt dışı pazarlarda gösterdiği faaliyetlerini ve Orta Asya pazarındaki konumunu daha genişletmek hedefiyle Özbekistan'da tesis edilmiş olan, Kapex LLC'nin sermayesinin %79'una tekabül eden paylarını devralmıştır. 29.06.2026 tarihinde

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



95



- Kapex LLC, %2 oranında payı da devralmış olup bu işlem sonucunda Şirket'in Kapex LLC'deki pay oranı %81'e yükselmiştir.

İlgili ülkede ilk etapta, sivil amaçlı patlayıcı depolaması ve satışı yapılması akabinde de üretim tesislerinin kurulumu için gerekli çalışmaları yapmayı planlamaktadır.

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

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket tarafından aşağıda sayılan teşvikler ve desteklerden yararlanmaktadır.

- A. B.Y.S. Diğer Kimyasal Ürünlerin İmalatı Teşviki:** Şirket'in 13.05.2022 başlangıç tarihli ve 536496 belge numaralı B.Y.S. diğer kimyasal ürünlerin imalatı teşviki uyarınca Şirket'in şok tüp üretim tesisi kurulumuna ilişkin olarak sağlanan destekler %80 oranında vergi indirimi, %40 oranında yatırıma katkı desteği ve 7 yıl süreli sigorta primi işveren hissesi şeklindedir. Anılan bu teşvik, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından, 19.06.2012 tarihli 28328 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2012/3305 sayılı "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar"a istinaden Şabanözü Fabrikası'nın faaliyetlerine yönelik sağlanmış olup bu teşvikin bitiş süresi 13.05.2025 tarihidir. Teşvik belgesi kapsamında yapılan toplam sabit yatırım tutarı 42.785.195 TL'dir. Söz konusu teşvik belgesi için Şirket kapatma başvurusu yapmıştır. İlgili başvuru 24.06.2025 tarihinde sonuçlanmış ve Yatırım Teşvik Belgesi Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından kapatılmıştır.
- B. Elektrik Üretimi, İletimi ve Dağıtım Teşviki:** Şirket'in 17.07.2023 başlangıç tarihli ve 556101 belge numaralı elektrik üretimi, iletimi ve dağıtım teşviki uyarınca Şirket'in GES ile elektrik enerjisi üretimi faaliyetlerine ilişkin olarak sağlanan destekler %80 oranında vergi indirimi, %40 oranında yatırıma katkı desteği ve 7 yıl süreli sigorta primi işveren hissesi şeklindedir. Anılan bu teşvik, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından, 19.06.2012 tarihli 28328 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2012/3305 sayılı "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar"a istinaden Şabanözü Fabrikası'nda 2024 yılı içerisinde devreye alınan GES ile bu doğrultuda başlanan elektrik enerjisi üretimi faaliyetlerine yönelik sağlanmış olup bu teşvikin bitiş süresi 17.07.2026 tarihidir. Teşvik belgesi kapsamında yapılan toplam sabit yatırım tutarı 18.697.933 TL'dir. Söz konusu Yatırım teşvik belgesi 13.10.2025 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından kapatılmıştır.
- C. Elektrik Üretimi, İletimi ve Dağıtım Teşviki:** Şirket'in 24.02.2025 başlangıç tarihli ve 578109 belge numaralı elektrik üretimi, iletimi ve dağıtım teşviki uyarınca Şirket'in GES ile elektrik enerjisi üretimi faaliyetlerine ilişkin olarak sağlanan destekler %80 oranında vergi indirimi, %40 oranında yatırıma katkı desteği, KDV istisnası ve 7 yıl süreli sigorta primi işveren hissesi şeklindedir. Anılan bu teşvik, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından, 24.02.2022 tarihli 31760 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 23.02.2022 tarih ve 5209 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı'na istinaden Şirket'in GES faaliyetlerine yönelik sağlanmış olup bu teşvikin bitiş süresi 24.02.2028 tarihidir. Bu teşvike konu proje kapsamında Şirket 2. GES'ini kurarak elektrik üretim kapasitesini toplamda 2.610 kWe gücüne artırmayı planlamaktadır. Teşvik belgesi kapsamında yapılması planlanan toplam sabit yatırım tutarı 37.520.000 TL'dir. Anılan bu proje 2026 yılı Mart ayı içerisinde tamamlanmış olup, 22.04.2026 tarihinde Yatırım teşvik belgesinin kapanması için başvuru yapılmıştır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



D. B.Y.S. Diğer Kimyasal Ürünlerin İmalatı Teşviki: Şirket'in 27.06.2025 başlangıç tarihli ve 600383 belge numaralı B.Y.S. diğer kimyasal ürünlerin imalatı teşviki uyarınca Şirket'in mevcut şok tüp üretim tesisine 2.hat kurulumuna ilişkin olarak sağlanan destekler %60 oranında vergi indirimi, %20 oranında yatırıma katkı desteği ve 8 yıl süreli sigorta primi işveren hissesi şeklindedir. Anılan bu teşvik, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından, 30.05.2025 tarihli 32915 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 9903 sayılı "Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar"a istinaden Şabanözü Fabrikası'nın faaliyetlerine yönelik sağlanmış olup bu teşvikin bitiş süresi 27.06.2028 tarihidir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış

Şirket, İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara merkez adresinden fiili durum itibarıyla Anfo, yemlemeye duyarlı patlayıcılar, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar ile elektriksiz kapsüllerin ve şok tüplerinin üretimi, satışı ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır. Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesine göre de Şirket temel olarak her türlü ticari patlayıcılar, emülsiyon bazlı patlayıcılar, Anfo, kapsül ve ateşleme cihazları olmak üzere patlayıcı ile ilgili aksesuar malzemelerinin, patlayıcı madde ve yardımcı maddelerinin alımı, satımı ve ticaretini yapmaktadır.

Şirket yürüttüğü faaliyetler kapsamında üretimini ve satışını sağladığı ürünler bakımından temel olarak patlayıcı madde ve madencilik sektöründe yer almakta olup operasyonel ve ticari iş ve işlemleri sebebi ile çimento ve taş ocakları ile altyapı sektöründe yaşanan değişim ve gelişmelerden de doğrudan etkilenmektedir. Zira, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından ana müşterileri madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Şirket'in merkezi İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara adresinde bulunmakta olup Şirket merkez adresinden, yürüttüğü operasyonel işleri idare ve koordine etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yurt içinde 4 adet şubesi bulunmaktadır.

Şirket, ilk şubesi olan "Kapeks Kimya Sanayi Anonim Şirketi Şabanözü Şubesi" unvanlı şubesini Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil ederek 08.07.2008 tarihinde kurmuştur. Şabanözü Fabrikası, şube olarak tescil edilen Şirket'in patlayıcı madde üretimi, depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunan fabrikasıdır. Fiili durum itibarıyla Şirket yurt içinde yürüttüğü bütün üretim faaliyetlerini Şabanözü Fabrikası'ndan gerçekleştirmektedir. Şabanözü Fabrikası'nda bulunan üretim tesisleri ve depo aracılığı ile sivil patlayıcı maddelerden sismik ve grizu güvenli ürünler dahil olmak üzere tüm yer altı ve yer üstü patlatma operasyonlarında kullanılan kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcıların, Anfo'nun, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcıların, elektriksiz kapsülün ve şok tüpün üretilmesi ve depolanması ile satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in yurt içinde bulunan ikinci şubesi Manisa Şubesi'dir ve bu şube, Gördes Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek 26.06.2024 tarihinde kurulmuştur. Bu şube, Şirket'in mevcut

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Üretim ve satış faaliyetlerini gerçekleştirmek üzere kurulmuş olup işbu İzahname tarihi itibarıyla ilgili şubede herhangi bir üretim, depolama ve/veya satış faaliyetleri yürütülmemektedir. şirket, Manisa ilindeki arsasına depo ve üretim tesisi yapılması amacıyla geliştirdiği Manisa Tesis Projesi kapsamında Emniyet Genel Müdürlüğünden, ilgili müdürlüğün 28.03.2025 tarih ve E-40347008-91244-2025032814061589078 sayılı yazısı ile 5 adet toplamda 410 ton kapasiteli patlayıcı deposu inşaatı ve Anfo retim Tesisi İnşaatı için izin almıştır. Bu kapsamda şirket, 3 adet toplamda 273 ton kapasiteli patlayıcı depolarının yapımı için çalışmalara başlamıştır.

şirket'in yurt içinde bulunan c ve dördüncü şubeleri ise GES şubesi ve GES 2 şubesi'dir. şabanözü Fabrikası'nda kurulu bulunan ve şubat 2024 tarihinde devreye alınan GES, 20.11.2024 tarihinde ankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde "Kapeks Kimya Sanayi Anonim şirketi GES şubesi" unvanı ile ve 2026 Mart ayında devreye alınan GES 2 ise 12.03.2026 tarihinde ankırı Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde "Kapeks Kimya Sanayi Anonim şirketi GES 2 şubesi" unvanı ile şube olarak tescil edilmiştir. Bu suretle, GES şubesi ve GES 2 şubesi elektrik enerjisi üretimi faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Ek olarak, şirket'in yurt dışında 1 adet şubesi bulunmaktadır. Kapeks Liberia 17.04.2019 tarihinde Liberya Cumhuriyeti'nin Montserrado bölgesinde Liberya Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kurulmuş olup fiili durum itibarıyla Liberya'da bulunan maden sahasının içinde yer alan ve maden şirketine ait tesiste dökme emülsiyon patlayıcılarının üretilmesi ve patlayıcı şarj kamyonlarına dökme emülsiyon yüklenmesinin sağlanması faaliyetlerinde bulunmaktadır.

şirket bahsedilen ürünlerin satışını işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan kendisi yapabildiği gibi bağlı ortaklığı aracılığı ile de gerçekleştirmektedir.

Yukarıda bahsedilen üretim ve satış faaliyetlerine ek olarak şirket, patlatma hizmetleri ile mühendislik hizmetleri de sunmaktadır. Patlatma hizmetleri genel itibarıyla madencilik ve inşaat sektöründe geliştirilen delme-patlatma projeleri kapsamındaki operasyonel işlemler sebebi ile ortaya çıkan patlatma deliklerinin doldurulması ve patlatılması suretiyle gerçekleştirilmektedir. Mühendislik hizmetleri ise yine madencilik ve inşaat sektöründe geliştirilen başta altyapı projeleri olmak üzere veri analizlerinin yapılması, patlatma denetimi ve optimizasyonunun sağlanması, patlatma tasarım ve modelinin oluşturulması ve patlatma hasarı kontrolünün saplanması suretiyle sağlanmaktadır.

şirket'in, 31.03.2026 tarihi itibarıyla, yurt içinde ve yurt dışında kurulu bulunan toplamda 5 (beş) adet şubesi de dikkate alındığında toplamda 240 adet çalışanı bulunmaktadır.

Üretim Faaliyetleri

şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içindeki bütün üretim faaliyetlerini şabanözü Fabrikası'ndan sağlamaktadır. şabanözü Fabrikası, Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kayıtlı bulunan ve 08.07.2008 tarihinde şube olarak tescil edilen şirket'in patlayıcı madde üretimi, depolanması ve satışı faaliyetlerinde bulunan fabrikasıdır. Bahsedilen şubenin mevcut durumdaki ticaret unvanı "Kapeks Kimya Sanayi Anonim şirketi şabanözü şubesi"dir.

şabanözü Fabrikası içerisinde yer alan üretim tesisleri aracılığı ile, sivil amaçlı patlayıcı maddelerden sismik ve grizu güvenli ürünler dahil olmak üzere tüm yer altı ve yer üstü patlatma operasyonlarında kullanılan, Anfo'nun, yemleyemeye duyarlı emülsiyon patlayıcıların, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcıların, elektriksiz kapsülün üretilmesi sağlanmaktadır. Aynı zamanda şirket, şok tp üretimi çalışmaları kapsamında T.C. İçişleri Bakanlığı'ndan aldığı işlemlerine istinaden şabanözü Fabrikası'nda kurduğu şok tp üretim tesisi 1.hat ile şok tp üretim çalışmalarına devam etmekte olup ayrıca şok tp üretim kapasitesini artırmak amacıyla 38.800

Kapeks Kimya
Sanayi A.ř.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.ř.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.ř.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.ř.

98

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



km/yıl kapasiteli 2.hat için de yatırım planlanmıştır. Bu kapsamda, anılan bu 2.hat kurulum projesine ilişkin olarak Şirket, 26.05.2025 tarihinde yapım sözleşmesi imzalamıştır. Ayrıca Şirket, elektronik kapsül üretimi için çalışmalarını tamamlamış olup CE belgesi 15.12.2025 tarihinde alınmıştır. Şirket İzahname tarihi itibarıyla kendi üretimi olan elektronik kapsül satışına başlamıştır.

Şabanözü Fabrikası haricinde Şirket, Kapeks Liberia aracılığı ile de Liberya'da bulunan maden sahasının içinde yer alan ve maden şirketine ait tesiste yer üstü ve yer altı patlatma operasyonlarında kullanılan dökme emülsiyon patlayıcıların, üretimini sağlamaktadır.

Üretim Tesisleri

Şabanözü Fabrikası

Şabanözü Fabrikası	
Adresi	: Sağlık Mah. Şehit Murat Cad. No:77 Şabanözü/Çankırı
Büyüklüğü	: 601.916 m ²
Kapalı alan	: 6.990 m ²
Mülkiyet Durumu	: Bedelsiz irtifak ve mülkiyet

Çankırı Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 08.07.2008 tarihinde “Girişim Gösteri Organizasyonları Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Şabanözü Şubesi” unvanı ile Sağlık Mah. Şehit Murat Cad. No:77 Şabanözü/Çankırı adresinde ilk şubesi kurulmuştur. Şirket, ilgili adreste bulunan ve sivil amaçlı patlayıcı maddeler üretmek amacıyla 2008 yılında kurulumuna başlanan Şabanözü Fabrikası’nı şube olarak tescil etmiştir. Şabanözü Fabrikası’nın kurulumunu 2010 yılında tamamlamıştır.

Şirket 2010 yılı içerisinde ilk üretim tesisi olan Anfo üretim tesisini devreye almış olup mevcut durum itibarıyla Anfo üretim tesisi, yemlemeye duyarlı patlayıcı üretim tesisi, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı üretim tesisi, elektriksiz & elektronik kapsül üretim tesisi ve şok tüp üretim tesisi olmak üzere Şirket’in toplamda 5 adet üretim tesisi bulunmaktadır. Anılan üretim tesisleri ile fabrika alanında bulunan depolama alanı ile birlikte Şabanözü Fabrikası, 6.990 m²’lik bir alanı kapalı olmak üzere toplamda 601.916 m²’lik bir alana sahiptir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket’in Şabanözü işletmesinin bulunduğu üretim sahası ve çevresindeki toplam alan 960.358,08 m²’ye ulaşmıştır. Bu alanın bir kısmı Şirket mülkiyetinde bulunmakta olup, kalan kısmı Hazine mülkiyetindedir. Şirket, Hazine mülkiyetindeki yaklaşık %43’lük bölüme tekabül eden taşınmaz üzerinde 2009 yılında lehine 49 yıl süreyle tesis edilmiş bedelsiz irtifak hakkına sahiptir. Ayrıca, Hazine’ye ait 439.638,94 m² büyüklüğündeki ilave taşınmaz üzerinde irtifak hakkı kurulmasına ilişkin ön izin sözleşmesi bulunmaktadır. Bu sözleşme uyarınca, ön izin süresi bir yıl olup, bir yıl daha uzatılabilmektedir. Sözleşme kapsamında başlıca tarafların hak ve yükümlülükleri, bu sözleşme ile ön izin hakkının devredilemezliği, ön izin süresince hisse devrine ilişkin sınırlamalar ile sözleşmenin sona ermesi ve ön iznin iptaline ilişkin hükümler düzenlenmiştir. İzahname tarihi itibarıyla söz konusu sözleşme yürürlükte olup, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde dahi Şirket faaliyetlerini kesintisiz şekilde sürdürebilecektir.

Şabanözü işletmesinde bulunan taşınmazlar Hazine, Şirket ve Adreks Lojistik adına kayıtlıdır. Şirket, bedelsiz irtifak hakkına konu Hazine taşınmazı bakımından 4706 sayılı Hazineye Ait Taşınmaz Malların Değerlendirilmesi ve Katma Değer Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılması

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



99

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Hakkında Kanun'un 4'üncü maddesi kapsamında satın alma öncelik hakkına sahip olup, ihtiyaç hâlinde bu hakkını kullanabilecektir.

Şirket'in yurt içinde yürüttüğü bütün üretim faaliyetleri Şabanözü Fabrikası'ndan gerçekleştirilmekte olup, güncel durum itibarıyla sivil patlayıcı maddelerden sismik ve grizu güvenli ürünler ile tüm yer altı ve yer üstü patlatma operasyonlarında kullanılan kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcıların, Anfo'nun, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcıların, elektriksiz kapsülün ve şok tüpün üretimi sağlanabilmektedir.

Şabanözü Fabrikası'nda bulunan bütün üretim tesisleri dikkate alındığında, Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla Anfo üretim kapasitesi 35.640 ton/yıl, kapsül üretim kapasitesi 6.220.800 adet/yıl, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı üretim kapasitesi 6.480 ton/yıl, yemlemeye duyarlı patlayıcı üretim kapasitesi 6.912 ton/yıl ve dökme emülsiyon patlayıcı üretim kapasitesi 9.216 ton/yıl, şok tüp 28.512 km/yıl ve elektronik kapsül 648.000 adet/yıl'dır. Şirket'in üretim faaliyetleri tek vardiya usulü yürütülmekte olup ihtiyaç halinde çift veya üç vardiya usulü de çalışabilmektedir.

Şirket'in üretim faaliyetlerine kapsamında; Şirket'in ürünlerine, üretim tesislerine ve bu tesislerin üretim kapasitesine ilişkin özet bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Şabanözü Fabrikası'nda Bulunan Üretim Tesisleri		
Üretim Tesis	Üretilen Ürünler	Üretim Kapasitesi (İzahname tarihi itibarıyla)
Anfo Üretim Tesis	Anfo	35.640 ton/yıl
Yemlemeye Duyarlı Patlayıcı Üretim Tesis	Yemlemeye Duyarlı Patlayıcı Ürünleri ile Dökme Emülsiyon Patlayıcı Ürünleri	16.128 ton/yıl (yemlemeye duyarlı patlayıcı üretim kapasitesi 6.912 ton/yıl ve dökme emülsiyon patlayıcı üretim kapasitesi 9.216 ton/yıl)
Kapsüle Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı Üretim Tesis	Kapsüle Duyarlı Ürünleri	6.480 ton/yıl
Elektriksiz & Elektronik Kapsül Üretim Tesis	Kapsül Ürünleri	6.868.800 adet/yıl
Şok Tüp Üretim Tesis	Şok Tüp	28.512 km/yıl

Kapeks Liberia

Şirket, dökme emülsiyon patlayıcılarının üretilmesi ve patlayıcı şarj kamyonlarına dökme emülsiyon yüklenmesinin sağlanması faaliyetlerinde bulunması üzere, 17.04.2019 tarihinde Liberya Cumhuriyeti'nin Montserrado bölgesinde kurulan, Liberya Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kayıtlı "Kapeks Liberia" unvanlı yurt dışı şubelerini kurmuştur.

Kapeks Liberia, Liberya'da bulunan maden sahasının içinde yer alan ve maden firmasına ait Bulk emülsiyon üretim tesisinde, yer üstü ve yer altı patlayıcı maddelerin üretimini sağlamaktadır. Bu üretim tesisinin üretim kapasitesi 200 kg/dk olup bu tesiste üretilen patlayıcı maddeler, geliştirilen projelere uygun olacak şekilde özel tasarım olarak üretilmiş Şirket'e ait 2 adet yer üstü emülsiyon şarjlama kamyonu ile patlatma faaliyetinin uygulanacağı alana temin edilmektedir. Kapeks Liberia

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

100



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



bünyesinde yer alan 1 adet proje müdürü, 1 adet baş mühendis ile 2 adet üretim/bakım operatörü ve saha destek ekibi Liberya’da gerçekleştirilen üretim faaliyetlerini yürütmektedir.

Üretilen Ürünler

Şabanözü Fabrikası ile Kapeks Liberia aracılığı ile üretimi sağlanan ürün portföyü dikkate alındığında, Şirket fiili durum itibarıyla sivil patlayıcı maddelerden sismik ve grizu güvenli ürünler dahil olmak üzere tüm yer altı ve yer üstü patlatma operasyonlarında kullanılan Anfo’nun, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcıların, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcıların, elektriksiz kapsülün ve şok tüp üretilmesi faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şok tüp üretimi faaliyetleri bakımından; Şirket’in 2022 yılında başladığı şok tüp üretim tesisi yatırımı işbu İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmış ve bu tamamlanan yatırım kapsamında şok tüp üretim tesisi kurulmuş ve tesis şok tüp üretimine hazır hale gelmiştir. Bu tesisten henüz üretim ve satış yapılmamakta olup şok tüp üretim çalışmaları devam etmektedir. Bu ürün halihazırda Türkiye’de üretilen bir ürün olmamakla birlikte, Şirket ve yurt içindeki patlayıcı madde sektöründeki diğer oyuncuların tamamı tarafından yurt dışından tedarik edilmektedir. Şirket, bu ürünü Türkiye’de üreterek hem kendi üretiminde kullandığı hammaddenin tedarikinde yurt dışına bağımlılığı ortadan kaldırmayı hem de bu ürünü ülke içinde ve dışında diğer sektör oyuncularına satarak önemli bir avantaj sağlamayı hedeflemektedir.

Bu kapsamda Şirket’in üretim ve satışını gerçekleştirdiği ürünlerin 4 ana grupta değerlendirilmesi mümkün olup anılan ürün grupları ve bu ürün grupları hakkında özet bilgi aşağıdaki şekildedir.

- **Kapsüle Duyarlı Emülsiyon Patlayıcılar:** Yer altı ve yer üstü patlatma uygulamaları için geliştirilmiş kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar; suya dayanıklı, ekonomik ve kullanışlı sivil patlayıcılardır. Nitelikleri ve kullanım alanları bakımından yoğunluklu olarak madencilik, taş ocağı ve inşaat çalışmaları ve projelerinde rol alan bu maddeler, kimyasal olarak stabil, raf ömrü uzun ürünlerdir ve doğaları gereği özellikle yüksek şok enerjisi ile yer altı patlatmalarında kaya parçalamak üzere formüle edilmiştir. Bu minvalde, Şirket’in üretimini sağladığı kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar, genel itibarıyla yer altı madencilik çalışmaları, tünellerde son kesme ya da nihai şev sınırlarında kesit elde etmek için ön kesme uygulamalarında, sismik araştırmalar için yapılan patlatmalarda veya metan gazı oluşma ihtimali olan maden ocaklarında kullanılmakta olup patlayıcı ürün grubu içerisinde yer almaktadır.
- **Yemlemeye Duyarlı Patlayıcılar:** Yemlemeye duyarlı patlayıcılar, itme ve kırma kuvveti maksimize edilmiş, suya dayanıklı, oldukça yumuşak, orta sert, sert ve çok sert formasyondaki malzemelere göre uyarlanabilen esnek formüllü patlayıcılardır. Değişik çaplarda üretilebilen bu patlayıcılar, kapsüle duyarlı ürünler ile ateşlenebilir. Şirket’in ürünleri arasında yer alan Anfo patlayıcılar da yemlemeye duyarlı patlayıcılar sınıfında yer almaktadır. Yemlemeye duyarlı patlayıcılar arasında yer alan Anfo, ekonomik olarak kullanımı en uygun olan patlayıcıdır ancak diğer yemlemeye duyarlı patlayıcıların aksine suya dayanıksızdır.
- **Dökme Yemlemeye Duyarlı Patlayıcılar:** Dökme emülsiyon, dökme Anfo patlayıcıları, özel tasarım patlayıcı şarj kamyonları ve ekipmanları ile patlatma deliğine istenilen miktarlarda ve çok hızlı bir operasyonla şarj edilen yemlemeye duyarlı patlayıcılardır. Son kullanımı düşünülmüş olarak tasarlanan formüllerdir. Dökme patlayıcı operasyonları ile patlatma sahasında

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

101

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



bulunacak yüksek enerjili patlayıcı miktarı minimize edilir ve Şirket'in bu ürünü, patlatma deliğinde metre başına daha fazla enerji vererek yüksek performans sağlar.

- **Ateşleme Sistemleri:** Açık ocak patlatma operasyonlarında yemlemeye duyarlı patlayıcıyı veya yer altı patlatma uygulamalarında ana patlayıcı olarak kullanılabilen kapsüle duyarlı patlayıcıları infilak ettirmek amaçlı kullanılan patlayıcılardır. Şirket'in bu ürünü elektriksiz ateşleme sistemleri olarak sınıflandırılır. Kullanım alan ve tasarımına bağlı olarak kapsüllerin patlama zamanlarında geniş bir aralığa (0-15.000 ms) ihtiyaç vardır. Elektriksiz kapsül teknolojisinde ürün içerisindeki kimyasal karışımların yanma süresi ile ürünün patlama zamanı belirlenir. Kimyasal karışımın yanması ile belirlenen patlama zamanında, üretim teknolojisi kaynaklı kabul edilebilir sapma payları vardır.

Şirket'in üretim ve satışını gerçekleştirdiği 4 ana ürün grubuna ilişkin daha detaylı bilgiler de aşağıdaki şekildedir.

Kapsüle Duyarlı Emülsiyon Patlayıcılar

Şirket'in ana ürün gruplarından biri olan kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar, doğaları gereği yüksek şok ve öteleme enerjisine sahip, zorlu koşullarda dahi yüksek performans gösterebilen yer altı ve yer üstü patlatma uygulamaları için üretilen ürünlerdir. Bu ana ürün grup içerisinde 7 (yedi) farklı ürün çeşidi bulunmakta olup bu ürünler aşağıda listelendiği şekildedir.

- Açık saha ve yer altı işletmelerinde kullanılması için özel olarak tasarlanan Kapeks Nova 55, Kapeks Nova 65, Kapeks Nova 70 ve Kapeks Nova 80 ürünleri,
- Kömür madenleri için formüle edilmiş grizu güvenli patlayıcı niteliğinde Kapeks Nova AG ürünü,
- Sismik aramalar için tasarlanmış Kapeks Sismik ürünü, ve
- Açık saha operasyonlarında nihai şev (düzensiz veya belirli bir geometriye sahip eğimli yüzeyler) sınırlarında kesit elde etmek için ön kesme uygulamaları ile yer altı patlatma uygulamalarında cidar kontrolünü sağlayan patlayıcı olarak kullanılan Kapeks Kontur ürünü.

Şirket'in kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcıları kapsamında bulunan söz konusu 7 (yedi) farklı ürünün niteliklerine, kullanım alanları ile kimyasal yapılarına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

Kapeks Nova 55-65:

Kapeks Nova 55-65 ürünü; maden ve tünellerin açılması gibi yer altı madenleri, tünel ve inşaat çalışmaları kapsamında kullanılan ve esasında bu çalışmalar için geliştirilmiş ürünler olup nitelikleri itibarıyla kapsüle duyarlı, suya dayanıklı, ekonomik ve kullanışlı bir patlayıcıdır. Şirket'in bu ürünü, yer altı patlatmaları kapsamında ana şarj olarak kullanılabileceği gibi yüzey basamak patlatmaları ile kanal patlatmalarında yemleyici olarak da tercih edilmektedir. Kimyasal yapısı gereği ise stabil ve dayanıklı ürünlerdir.



Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.
[Signature]

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.
[Signature]

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
[Signature]



102

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Su bazlı formülü nitrogliserin ya da TNT gibi tehlikeli kimyasallar içermemesi, patlatma sonrası gaz karakteri sayesinde yer altı patlatmaları için ideal ürün olması,
- 10 gr/m infilaklı fitil ile birlikte ön kesme uygulamaları ya da diğer her tür özel uygulama için kullanılabilmesi,
- Yüksek şok ve itme enerjisine sahip olması,
- Sulu ve nemli deliklerde kullanım için ideal olması, suya karşı yüksek dayanıklılığı sayesinde performansından bir şey kaybetmemesi,
- Sürtünme, şok ya da mekanik darbeler sonucu kaza ile patlatma risklerine karşı nitrogliserin bazlı patlayıcılardan göreceli olarak daha emniyetli olması,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrılarak tehlike yaratmaması

sayılabilir.

Kapeks Nova 65-55, her iki tarafından klipslenmiş yüksek yoğunluklu polietilen kartuşlar halinde üretilmektedir. Ürünler 20 kilogramlık güçlendirilmiş mukavva kutular içerisinde.

Kapeks Nova 70-80:

Kapeks Nova 70-80 ürünü; yine madencilik, çimento ve taş ocağı ile inşaat çalışmaları bakımından, genel itibarıyla yer altı ve yer üstü patlatma uygulamaları için geliştirilmiş olup nitelikleri itibarıyla kapsüle duyarlı, suya dayanıklı, ekonomik ve kullanışlı bir patlayıcıdır. Kimyasal yapısı gereği stabil ve dayanıklı bir ürün olmasından bahisle, özellikle madencilik, taş ocakçılığı ve inşaat çalışmalarında tercih edilmekle birlikte; yüksek şok enerjisi ile kaya parçalamak üzere formüle edilmiştir.



Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Sert ve masif kayalarda parçalanmayı iyileştirmek için uygun olması, yüksek infilak hızına sahip olması nedeniyle Anfo ve yemlemeye duyarlı patlayıcılar için ideal bir yemleme olması,
- 10 gr/m infilaklı fitil ile birlikte ön kesme uygulamaları ya da diğer her tür özel uygulama için kullanılabilmesi,
- Yüksek şok ve itme enerjisine sahip olması,
- Sulu ve nemli deliklerde kullanım için ideal olması, suya karşı yüksek dayanıklılığı sayesinde performansından bir şey kaybetmemesi,
- Sürtünme, şok ya da mekanik darbeler sonucu kaza ile patlatma risklerine karşı nitrogliserin bazlı patlayıcılardan göreceli olarak daha emniyetli olması,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrılarak tehlike yaratmaması

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

103



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



sayılabilir.

Anılan bu ürünler, kimyasal doğaları ve içerdikleri su bazlı formülü gereği nitrogliserin ya da TNT gibi tehlikeli kimyasallar içermez. Bu sebeple, patlatma sonrası gaz karakteri sayesinde yer altı patlatmaları için elverişli ürünlerdir. Ortak özellikleri bakımından; yüksek şok ve itme enerjisine sahip olan bu ürünler, suya karşı yüksek dayanıklılıkları sebebi ile sulu, ıslak veya nemli deliklerde yürütülen patlatma çalışmalarında da kullanılabilir. Sürtünme, şok ya da mekanik darbeler sonucu kaza ile patlatma risklerine karşı, nitrogliserin bazlı patlayıcılardan göreceli olarak daha emniyetlidir.

Kapeks Nova AG:

Kapeks Nova AG ürünü; grizu emniyetli kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı niteliğinde olup kömür tozu ve metan gazı içeren yer altı kömür madenlerinde kullanılmak üzere tasarlanmış ekonomik, çok yönlü ve suya dayanıklı emülsiyon patlayıcıdır. Kimyasal yapısı ve su bazlı formülü gereği nitrogliserin veya TNT gibi tehlikeli kimyasallar içermez. Ayrıca, yine kimyasal yapıları itibarıyla suya karşı yüksek dayanıklılığa sahiptirler ve bu sebep ile sulu, ıslak veya nemli deliklerde yürütülen patlatma çalışmalarında da kullanılabilir. Sürtünme, şok ya da mekanik darbeler sonucu kaza ile patlatma risklerine karşı, nitrogliserin bazlı patlayıcılardan göreceli olarak daha emniyetlidir.



Şirket'in bu ürünü, kimyasal yapısı ve içerdği formül bakımından, nitrogliserin içeren dinamit sınıfındaki patlayıcılara alternatif olarak geliştirilmiş emülsiyon bazlı grizu emniyetli patlayıcı olma özelliğine sahiptir. Kapeks Nova AG ürünü, Avrupa merkezli akredite kuruluşunun yaptığı testler ile üstün güvenlik sınıfında sertifikalandırılmıştır.

Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Su bazlı formülü, nitrogliserin veya TNT gibi tehlikeli kimyasallar içermemesi, özel formülü nedeniyle metan ve kömür tozu içeren yeraltı kömür madenleri için uygun olması,
- Islak veya su bulunan deliklerde kullanım için ideal olması, sulu yeraltı çalışma ortamlarında performansından bir şey kaybetmemesi,
- Sürtünme, şok ya da mekanik darbeler sonucu kaza ile patlatma risklerine karşı nitrogliserin bazlı patlayıcılardan göreceli olarak daha emniyetli olması,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrılarak tehlike yaratmaması

sayılabilir.

Kapeks Nova AG, bağımsız test kuruluşu tarafından %9,5 metan ve 75 mikron kömür tozu bulutu içerisinde 1 kg/delik şarj miktarı ile test edilmiş ve uygunluğu onaylanmış bir üründür. Bu koşulların bulunduğu yeraltı kömür madenlerinde güvenle kullanılabilir.

Kapeks Sismik:

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



104

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kapeks Sismik ürün, sismik araştırmalar için tasarlanmış kapsüle duyarlı yeni nesil bir emülsiyon patlayıcıdır. Tasarımı itibarıyla ateşleyici kapsülün kolayca ve emniyetle yerleştirilmesi için özel bölmelere sahiptir ve temel olarak petrol ve doğalgaz arama, termal su kaynağı ve zemin etüt çalışmalarında kullanılmaktadır. Yapıları gereği yüksek infilak hızı ve basıncı stabil bir reaksiyon sağlamakta ve içerdikleri plastik eklenebilir kartuşları sayesinde şarj işlemi hızlı yapılmaktadır.



Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Yüksek infilak hızı ve basıncı stabil bir reaksiyon sağlaması,
- Plastik eklenebilir kartuşları sayesinde şarj işleminin çok hızlı yapılabilmesi,
- Sismik ürünlerinin tasarımında ateşleyici kapsülün kolayca ve emniyetle yerleştirilmesi için özel olarak tasarlanmış bölmelerin bulunması,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrışarak tehlike yaratmaması

sayılabilir.

Kapeks Sismik özel tasarım, yüksek yoğunluklu polietilen malzemeden üretilmiş malzemeler içinde saklanmaktadır. Ürünler 20 kilogramlık güçlendirilmiş mukavva kutular içerisinde paketlenir.

Kapeks Kontur:

Kapeks Kontur ürün, kapsüle duyarlı bir emülsiyon patlayıcı niteliğini haiz olmakla birlikte; tasarımı itibarıyla, özellikle, yer altı madencilik ve tünel çalışmaları kapsamında son kesme veya nihai şev sınırlarından temiz bir kesit elde etmek için ön kesme uygulamalarında kullanılmak üzere üretilmiştir. Kimyasal yapısı gereği çevre deliklerde homojen şarj dağılımı sağlamakta ve bu suretle madencilik ve tünel çalışmaları esnasında son kesme veya nihai şev sınırlarından düzgün ve örselenmemiş bir kesit elde edilmesini mümkün kılmaktadır.

Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Üstün performans ve güvenli bir çalışma ortamı sağlayan kimyasal olarak stabil, dayanıklı bir ürün olması,
- Sulu ve nemli deliklerde kullanım için ideal olması, suya karşı yüksek dayanıklılığı sayesinde performansından bir şey kaybetmemesi,
- Su bazlı formülü nitrogliserin ya da TNT gibi tehlikeli kimyasallar içermemesi, patlatma sonrası gaz karakteri sayesinde yer altı patlatmaları için ideal ürün olması,
- Sürtünme, şok ya da mekanik darbeler sonucu kaza ile patlatma risklerine karşı nitrogliserin bazlı patlayıcılardan göreceli olarak daha emniyetli olması,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrışarak tehlike yaratmaması

sayılabilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.ř.
[Signature]

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.ř.
[Signature]

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.ř.
[Signature]

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.ř.
[Signature]
T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
2026 15:27:09

105

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kapeks Kontur, 19x750 mm ve 24x750 mm ölçülerde Püsüs'ler halinde üretilen ve 20 kilogramlık güçlendirilmiş mukavva kutularla paketlenmektedir.



Yemlemeye Duyarlı Patlayıcılar

Şirket'in ana ürün gruplarından biri olan yemlemeye duyarlı patlayıcılar, doğaları gereği yüksek şok ve öteleme enerjisine sahiptir ve tasarımları ile kullanım alanları dikkate alındığında, Şirket'in bu ana ürün grubu 7 (yedi) farklı ürün çeşidini kapsamaktadır. Bu ürünler aşağıda listelendiği şekildedir.

- Açık saha işletmelerinde ana patlayıcı olarak kullanılan Kapeks Anfo,
- Açık saha işletmelerinde ana patlayıcı olarak kullanılan ve kimyasal yapısı itibarıyla suya dayanıklı olacak şekilde tasarlanmış Kapeks 600, Kapeks 650, Kapeks 750 ve Kapeks 100 ürünleri,
- Yer altı maden işletmelerinde baş yukarı delinen deliklerin şarjında kullanılmak üzere yüksek yoğunluklu patlayıcı niteliğinde tasarlanmış Kapeks Anfo-S ürünü, ve
- Yumuşak formasyonlu zeminlerde yüksek itme gücü elde etmek üzere düşük yoğunluklu patlayıcı niteliğinde tasarlanmış Kapeks Anfo-L ürünü.

Şirket'in yemlemeye duyarlı patlayıcıları kapsamında bulunan söz konusu 7 (yedi) farklı ürünün niteliklerine, kullanım alanları ile kimyasal yapılarına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

Kapeks Anfo:

Kapeks Anfo; kimyasal yapısı bakımından, oksijen dengesinin gözetilmesi ile birlikte oksijen verisi madde olarak ağırlıkça %94 oranında prill poroz amonyum nitrat ile yakıt olarak %6 oranında motorinin karıştırılması ile elde edilen bir patlayıcıdır. Anılan kimyasal doğası gereği bu ürün, yüksek itme enerjisine sahip olup sürtünme ve darbelere karşı da dayanıklıdır. Tasarımı itibarıyla genel itibarıyla yer altı ve yer üstü maden ocaklarında ve inşaat alanlarında kuru deliklere dökme olarak kullanılmak üzere üretilmiş bu ürün, kullanılması esnasında delik içerisinde optimum şarj dağılımı sağlamaktadır. Sulu deliklerde ise kullanılması esnasında kimyasal özelliği nedeni ile çözülür ve patlayıcı özelliğini kaybeder.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

106



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Yer altı ve yer üstü ocaklarda ve inşaat çalışmalarında kuru deliklerde dökme olarak kullanılmak üzere tasarlanmış olması,
- Sürtünme ve darbelere dayanıklı ve kapsüle duyarlı patlayıcılara göre çok daha duyarsız ve dolayısıyla daha güvenli olması,
- Rahatça akabilmesi sayesinde delik içerisinde optimum şarj dağılımı sağlaması,
- Şarj işleminin basit ve hızlı olması,
- Sulu deliklerde çözünerek özelliğini kaybetmesi,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrılarak tehlike yaratmaması

sayılabilir.

Ürün, 20 ve 25 kilogramlık çift katlı polietilen ve polipropilen su geçirmez torbalarda ağzı dikişli dökme olarak paketlenmektedir.

Kapeks 600, Kapeks 650, Kapeks 750 ve Kapeks 100:

Kapeks 600 ürünü, Kapeks 650 ürünü, Kapeks 750 ürünü ve Kapeks 100 ürünü; sırası ile çok yumuşak, orta sert, sert ve çok sert formasyonlar için tasarlanmış, itme ve kırma kuvveti maksimize edilmiş patlayıcılardır. Kimyasal yapıları gereği stabil ve dayanıklı olan bu ürünler, suya karşı dayanıklı olmaları sebebi ile de sulu, ıslak veya nemli alanlarda yürütülen patlatma çalışmalarında da kullanılabilir.



Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Üstün performans ve güvenli bir çalışma ortamı sağlayan kimyasal olarak stabil, dayanıklı bir ürün olması,
- Sulu ve nemli deliklerde kullanım için ideal olması ve suya karşı yüksek dayanıklılığı sayesinde performansından bir şey kaybetmemesi,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrılarak tehlike yaratmaması

sayılabilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



107

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kapeks 600-650-750-100 emülsiyon patlayıcılar standart polietilen tek taraflı klipslenmiş kartuşlar halinde üretilir. Ürünler 20 kilogramlık güçlendirilmiş mukavva kutular içerisinde yer almaktadır.

Kapeks Anfo-S:

Kapeks Anfo-S ürünü; Anfo ile emülsiyon karışımı ile elde edilen, yüksek yoğunluklu patlayıcı ürün olup tasarımı itibarıyla yer altı maden işletmelerinde baş yukarı delinen deliklerin şarjında kullanılmak üzere üretilmiştir. Bu bağlamda, yüksek viskozitesi ve yapışkan, akışkan olma özelliği ile bu ürün, dikey patlatma deliklerinde Anfo'nun yerçekimi etkisiyle dökülmeden şarj edilmesini sağlar. Ürünün bu kullanım şekli ile tam kolon boyu kesintisiz şarj sağlanmaktadır.



Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Üstün kırma gücü sayesinde her türlü zeminde üstün performans sağlaması,
- Akışkanlığı sayesinde delik içerisinde optimum şarj dağılımı sağlaması,
- Şarj işleminin basit ve hızlı olması,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrışarak tehlike yaratmaması

sayılabilir.

Ürün, 25 kilogramlık çift katlı polietilen ve polipropilen su geçirmez torbalarda ağzı dikişli dökme olarak paketlenmektedir.

Kapeks Anfo-L:

Kapeks Anfo-L ürünü; Anfo ile emülsiyon karışımı ile elde edilen, düşük yoğunluklu patlayıcı ürünler olup tasarımı itibarıyla büyük çaplı uzun patlatma deliklerinde ara sıkılamaya gerek kalmadan tam kolon şarjı sağlanması ve yumuşak formasyonlarda itme gücü elde edilmesi amacıyla üretilmiştir. Akıcı bir yapı ile düşük infilak hızına sahiptir ve bu sayede nihai şev stabilitesini korumak için yer üstü madenlerinde kullanılması tercih edilmektedir.



Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

108



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ürünün yararlı özellikleri arasında;

- Düşük infilak hızı sayesinde nihai şev stabilitesini korumak için yer üstü madenlerinde ve özel amaçlı uygulamalar için ideal ürün olması,
- Üstün itme gücü sayesinde yumuşak zeminlerde üstün performans sağlaması,
- Rahatça akabilmesi sayesinde delik içerisinde optimum şarj dağılımı sağlaması,
- Doğru şekilde depolandığında üretim tarihi itibarıyla 1 (bir) yıl raf ömrüne sahip olması, ve
- Raf ömrü dolduğunda tamamen zararsız maddelere ayrılarak tehlike yaratmaması

sayılabilir.

Ürün, 15 kilogramlık çift katlı polietilen ve polipropilen su geçirmez torbalarda ağzı dikişli dökme olarak paketlenmektedir.

Dökme Yemlemeye Duyarlı Patlayıcılar

Şirket'in dökme yemlemeye duyarlı patlayıcı ürün grubu; tasarımları itibarıyla diğer patlayıcı ürün gruplarına oranla lineer metre başına daha yüksek enerjiye sahip olmakla birlikte, daha büyük dilim kalınlığı ile daha geniş delikler arası mesafeye, delik başına daha fazla tonaja sahiptir. Bu ürün yapısı, makine zamanından ve sarf malzeme kullanımından tasarruf sağlamaktadır. Ayrıca, Şirket'in bu ürünleri, kullanım şekilleri itibarıyla kullanıldıkları sahada sadece yemleyicileri ve kapsülleri bulundurulmak suretiyle yüksek patlayıcı ürünlerin varlığı önemli bir derecede düşürülmektedir. Bu ürün grubu; dökme operasyonları kapsamında dökme karıştırma ve şarjlama araçları ile açık ocak ve yer altı çalışmaları dikkate alınarak son kullanıcının düşünülmesi suretiyle tasarlanmıştır. Bu ürün grubu ayrıca reaktif sülfürler içeren kayaçlar bakımından özel üretilmiş dökme emülsiyon da içermektedir.

Nitelikleri itibarıyla, bertaraf edilmesine gerek duyulacak bir paketleme atığı bırakmayan, kontamine ambalaj bulundurmayan bu ürünler; patlatma deliği (*boşluk bırakmadan*) tamamen şarjlanmakta ve delik içerisinde su muhteviyatı (*su içeren delikler için*) suya dayanıklı ürün (*dökme emülsiyon*) ile yer değiştirmektedir.

Şirket'in bu ana ürün grubu, Kapeks dökme emülsiyon ve Kapeks dökme Anfo olmak üzere 2 (iki) ayrı ürün çeşidini içermektedir.

Kapeks dökme emülsiyon:

Kapeks dökme emülsiyon ürünü; içerdiği formülü bakımından itme ve kırma kuvveti optimize edilmiş, kimyasal yapısı itibarıyla stabil ve dayanıklı bir üründür. Tasarımları itibarıyla, kullanıldığı zemin özelliklere göre dökme karıştırma ve şarjlama araçları ile kullanıma uygun olarak üretilmektedir. Kimyasal yapısı gereği suya karşı dayanıklı olması sebebi ile bu ürün, sulu, ıslak veya nemli alanlarda yürütülen patlatma çalışmalarında da kullanılabilir.

Kapeks dökme Anfo:

Kapeks dökme Anfo ürünü, oksijen verici madde olarak ağırlıkça %94 prill poroz amonyum nitrat ile yakıt olarak %6 oranında motorinin, oksijen dengesi gözetilerek karıştırılması sonucu elde edilmiş, yemlemeye duyarlı bir patlayıcıdır. Ürünün istenen özelliklere sahip olması için, yüksek porozite ve mazot emme özelliklerine sahip amonyum nitrat kullanılmaktadır. Yüksek itme enerjisine sahiptir. Yer altı ve yer üstü ocaklarda ve inşaat çalışmalarında kuru deliklerde dökme olarak kullanılmak üzere tasarlanmıştır. Sürtünme ve darbelere dayanıklıdır, kapsül üretilen patlayıcılara göre çok daha duyarsız ve dolayısıyla daha güvenlidir. Rahatça akabilmesi sayesinde

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

109

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



delik içerisinde optimum şarj dağılımı sağlamaktadır. Şarj işlemi basit ve hızlıdır. Sulu deliklerde çözünerek özelliğini kaybetmektedir.

Ateşleme Sistemleri

Şirket'in ateşleme sistemleri ürün grubu; tasarımına bağlı olarak ürünün patlayacağı zamanda değişkenlik gösteren toplamda 2 (iki) gruptan oluşmakta olup bu gruplar elektriksiz ateşleme sistemleri ile dijital (*elektronik*) ateşleme sistemleridir. Anılan bu ürün gruplarında yer alan ürünlerin patlama zamanı ya elektriksiz ateşleme ile ya da dijital (*elektronik*) ateşleme ile sağlanmaktadır.

Elektriksiz Ateşleme Sistemleri:

Elektriksiz ateşleme sistemleri ürün grubu, "Kapeksdet" markası ile üretilen çatı altında toplamda 5 (beş) farklı üründen oluşmaktadır. Bu ürünlerin patlama zamanı temel olarak ürünü oluşturan kimyasal karışımların yanma süresine bağlı olarak belirlenmektedir. Buradan hareketle, elektriksiz ateşleme sistemleri kapsamında ürünün kimyasal yapısı dikkate alınarak patlama zamanı tayini yapıldığından, üretim teknolojisi kaynaklı kabul edilebilir bir sapma payı mevcuttur. Bu ürün grubu bakımından, ürünün başlığına (*kapsül başlığı*) şok tüp olarak isimlendirilen ve patlayıcı kimyasal içeren çok katmanlı hortum/tüp içerisindeki yanma iletilmektedir.

Elektriksiz ateşleme sistemleri ürün grubu içerisinde yer alan 5 (beş) farklı ürün arasında Kapeksdet SD, Kapeksdet MS, Kapeksdet Dual, Kapeksdet LP ve Kapeksdet Safe Line (*Güvenli ateşleme sistemleri*) yer almakta olup bunlar Kapeksdet konvansiyonel elektriksiz kapsülleri içermektedir.

Kapeksdet SD:

Kapeksdet SD ürünü; delik içi elektriksiz kapsüllere, yüzeyden gecikme vermek üzere tasarlanmış, patlatma uygulamalarında esneklik ve bu esneklik kaynaklı kullanım kolaylığı sunan, kısa gecikme aralıklı elektriksiz ateşleme sistemidir. Anılan bu gecikme sürelerinin 17 ms, 25 ms, 42 ms, 67 ms ve 109 ms olmak üzere 5 (beş) çeşidi bulunmaktadır. Bu gecikme zamanları dikkate alınarak da bağlantı kabloları renklendirilmiştir ve tasarımında bulunan şok tüpleri üzerinde gecikme zamanlarını gösteren etiketler mevcuttur.



Tasarımları itibarıyla, yüzey gecikme kapsüllerindeki bloklar sayesinde 5 (beş) veya 6 (altı) adet şok tüp ateşlenebilmekte olup, bu ateşlemeleri, kopma ve/veya sürtünmelere karşı dayanıklı olması sebebi ile yüksek/güçlü bir şekilde yapabilmektedir. Bağlantısı hızlı ve basit olan bu ürünlerin büyük ölçekli patlamalarda seri bağlantı olanağı ve sınırsız gecikme imkânı vardır ve bu özellikler, ürünün sıralı ve güvenilir şekilde ateşlenmesini sağlamaktadır.

Kapeksdet MS:

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



110

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kapeksdet MS ürünü; genel itibarıyla yer üstü ve yer altı maden işletmeleri, taş ocakları ve inşaat projeleri kapsamındaki kazı çalışmalarında delik içi kapsül olarak kullanılan, kopma ve/veya sürtünmelere karşı dayanıklı olan kısa gecikme aralıklı ateşleme sistemidir. Bu gecikme süreleri için 20 ms standart bir seridir. Tasarımı itibarıyla halka şeklinde ve 8 (sekiz) sarıdır. Delik içerisindeki ana şarj koluna zarar vermeden tüm kapsüle duyarlı patlayıcıları güvenli şekilde ateşlemektedir.



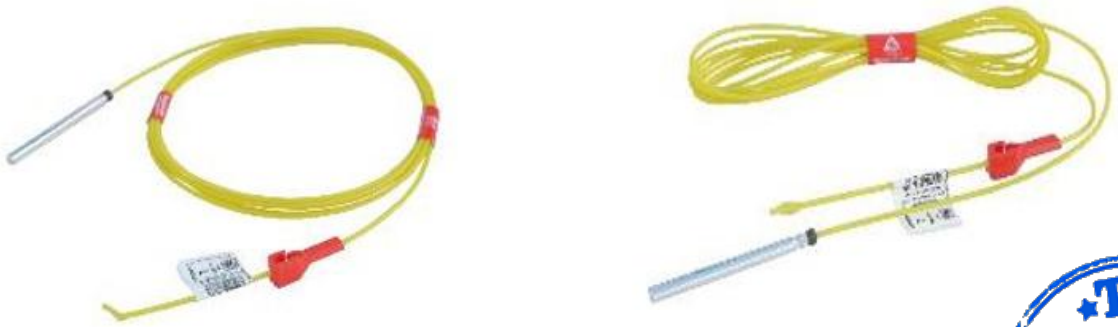
Kapeksdet Dual:

Kapeksdet Dual ürünü; genel itibarıyla boru hattı, kanal kazısı ile taş ocakları, açık işletme maden ocakları ve inşaat projeleri kapsamındaki kazı çalışmalarında delik içi kapsül olarak kullanılan, yüzeyde gecikme sağlayan bir elektriksiz ateşleme sistemidir. Tasarımı itibarıyla delik içi gecikme ve yüzey gecikmesi bu ürün grubunda bir aradadır. Hava koşulları ile kopma ve/veya sürtünmeye karşı dayanıklıdır. Bağlantı şekli ise hızlı ve basittir.



Kapeksdet LP:

Kapeksdet LP ürünü; genel itibarıyla farklı sektörler kapsamında yürütülen tünel ve kuyu açılımı veya ilerlemeleri gibi yer altı çalışmalarında kullanılmak üzere tasarlanmış, uzun gecikme aralıklı ve kopma ve/veya sürtünmelere dayanıklı elektriksiz ateşleme sistemidir. Bu gecikme süreleri için 24 ms standart bir seridir. Tasarımı itibarıyla halka şeklinde ve 8 (sekiz) sarıdır. Delik içerisindeki ana şarj koluna zarar vermeden tüm kapsüle duyarlı patlayıcıları güvenli şekilde ateşlemektedir.



Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

111



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kapeksdet Safe Line:

Kapeksdet Safe Line ürünü; tasarımı itibarıyla ateşlenmeye hazır patlatma deliklerinin, elektriksiz şok tüp hattı ile ateşlemesini sağlayan güvenli ateşleme hattına sahiptir ve ateşleme hattı ile yüzey bağlantı bloğu bir aradadır. Bu ürün, sıcak veya soğuk hava koşullarına ya da kopma ve/veya sürtünmeye karşı dayanıklıdır. Bu ürünün bir ucunda, Kapeksdet SD bulunmakta olup, talebe göre belirlenebilecek uzunluktaki şok tüpten veya talebe göre belirlenebilecek uzunluktaki makaralardan meydana gelebilmektedir.



Anılan bütün elektriksiz ateşleme sistemleri, tasarım ve kimyasal yapıları gereği radyo dalgaları ile statik elektrikten etkilenmeyen, kullanım esnasındaki özellikle elektrik akımlarından kaynaklanan riskler gibi saha şartlarından minimum düzeyde etkilenen ürünlerdir. Bu ürünlerin tasarımları itibarıyla kullanımı basittir ve yine doğaları gereği karışıklık ve düğümlenmeye izin vermeyen, hızlı ve basit bağlantı sistemleri içeren bir yapıya sahiptir.

Dijital (Elektronik) Ateşleme Sistemleri:

Dijital (Elektronik) ateşleme sistemleri “Kaptronik” markası ile üretilen ürünleri kapsamaktadır. Bu ürünlerin tasarımları kapsamında, patlayıcı başlık içerisindeki çip ile ateşleme cihazları iletişimi için özel tel/kablo kullanılmaktadır. Bu ürün grubunun patlama zamanının tayini bakımından üründe yer alan mikroçipler dikkate alınmakta ve dolayısıyla patlama zaman tayininin sapma payı ihmal edilebilecek ölçekte düşük olarak belirlenmektedir.



Bu ürünler özel donanımlı ve şifreli cihazlar olmadan ateşlenmemektedir. Bu ürünler bakımından patlama zamanlarının kontrollü olması ve doğruluğu gerektiren patlatma uygulamaları içerdiğinden hareketle, genel itibarıyla sıra yer altı, taş ocağı ve açık ocak ortamlarda kullanıma uygundur. Netice olarak, ilgili ürünlerin yapısal özellikleri, ürünlerin yasa dışı kullanılmasının da önüne geçmektedir. Elektronik kapsüller 0 ms'den 15.000 ms'ye kadar 1 ms aralıklarla yeniden programlanabilmektedir. Böylece bu ürün, yüksek doğruluk ölçümü ve hassasiyet ile çeşitli bir şekilde zamanlama/patlatma seçeneği sunmaktadır. Dijital ateşleme sistemleri özel donanımlı ve şifreli cihazları olmadan ateşlenemez. Şirket elektronik kapsül üretimi için çalışmalarını tamamlamış olup CE belgesi 15.12.2025 tarihinde alınmıştır.

Üretim Süreci

Şirket bünyesinde işbu İzahname tarihi itibarıyla üretimi sağlanan patlayıcı maddelerin takip ettiği bütün üretim süreçleri dikkate alındığında; Şirket'in üretim faaliyetleri, dökme, kartuslu, tüplü

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

112

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(plastik t p içine dolum),  uvallı ve kapsül (bireysel ürün) olmak üzere toplamda 5 (be ) ana üretim sürecinden geçmektedir.

Anılan bütün üretim süreçlerinin ortak özelliği, üretilen ilgili ürünlere bireysel kimlik numarası atanması ile her ne kadar ürünün niteliğine, tasarımına ve üretim sürecindeki farklı olan operasyonel işleme göre g r n rl  u değişkenlik gösterse de anılan bireysel kimlik numarasının ürüne eklenmesidir. Örneğin, tasarımı itibarıyla kartu lu ve tüplü olan ürünlerin bireysel kimlik numaraları doğrudan ürün üzerinde görünür ve özel olarak UV ışık altında görünür haldeyken,  uvallı ve kapsül ürünlerinin bireysel kimlik numaraları, ilgili numaraları içeren bir etiket ile ürünlere eklenmektedir.

Bu bağlamda,  irket'in ana ürün gruplarının üretilmesinde takip edilen üretim süreçleri aşağıdaki şekildedir.

Şirket'in ana ürün gruplarından kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcılar kapsamında yer alan Kapeks Nova 55, Kapeks Nova 65, Kapeks Nova 70, Kapeks Nova 80 ve Kapeks Nova AG  r nleri özel kartu lama makinası ile paketlenirken; aynı ürün grubu içerisinde geriye kalan Kapeks Kontur ve Kapeks Sismik  r nleri özel tasarlanmış plastik tüplere dolum yapılmaktadır.

Bir diğer ana ürün gruplarından yemlemeye duyarlı patlayıcılardan Kapeks 600, Kapeks 650, Kapeks 750 ve Kapeks 100  r nleri özel kartu lama makinası ile paketlenirken; aynı ürün grubu içerisinde geriye kalan Kapeks Anfo, Kapeks Anfo-S ve Kapeks Anfo-L  r nleri üretim sonrasında çuvallara dolum yapılarak paketlenmektedir.

Dökme yemlemeye duyarlı patlayıcılardan Kapeks dökme emülsiyon özel donanımlı araçlara yüklenerek sevk edilmekte olup uygulama alanı bulacağı faaliyet kapsamında, kullanım alanı içerisinde özel donanımlı  arjlama araçlarına aktarılmaktadır. Kapeks dökme Anfo ise büyük çuvallara doldurularak sevk edilmekte olup yine Kapeks dökme emülsiyon ürünü gibi, uygulama alanı bulacağı faaliyet kapsamında, kullanım alanı içerisinde özel donanımlı  arjlama araçlarına aktarılmaktadır.



Ateşleme sistemleri ürünleri ise bireysel olarak üretilmekte ve gruplar halinde paketlenmektedir.

Çok t p elektriksiz ateşleme sistemlerinin üretim sürecinde kullanılan bir üründür. Çok katmanlı özel polimerlerden oluşan t p içerisinde patlayıcı bulundurmaktadır. Polimerler enjeksiyon makinalarından akıtılmakta ve i  yüzeyinde patlayıcı bulunduran çok katmanlı t p olarak plastik/a  ap makaralara sarılarak depolanmakta ya da üretim hattında kullanılmaktadır.

Şirket'in 2022 yılında ba lad ı çok t p üretim tesisi yatırımı tamamlanmış olup tesis üretime hazır haldedir. Bu tesisten henüz üretim ve satış yapılmamış olup çok t p üretim çalışmaları devam etmektedir. Bu  r n halihazırda Türkiye'de üretilen bir ürün olmamakla birlikte,  irket ve sektördeki diğer oyuncuların tamamı tarafından yurt dışından tedarik edilmektedir. Şirket, bu ürünü

Kapeks Kimya
Sanayi A. .

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A. .

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A. .

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A. .

113

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye’de üreterek hem kendi üretiminde kullandığı hammaddenin tedarikinde yurt dışına bağımlılığı ortadan kaldırmayı hem de bu ürünü ülke içinde ve dışında diğer sektör oyuncularına satarak önemli bir avantaj sağlamayı hedeflemektedir.

Şirket’in, jeoteknik ve dijital çözümler ekibi Orica Mining Services Portugal Lda’nın tüm ürün portföyü için satış ve teknik destek hizmeti de sunmaktadır. Dijital çözümler kapsamında ürünler ve kullanım alanları aşağıda belirtilmiştir.

1- Jeoteknik İzleme Çözümleri:

- GroundProbe Radar²: Maden, inşaat ve doğal topografya da bulunan eğimli kaya, toprak veya dolgu yüzeylerinin hareketliliğini izleyen ve erken uyarı amacıyla kullanılan radar teknolojisi ürünüdür.
- 3vGeomatics InSAR³: InSAR Uydu teknolojisi kullanımı ile maden, inşaat ve doğal topografya da bulunan geniş kaya, toprak dolgu alanlardaki hareketliliği milimetre hassasiyetinde ölçer ve uzun dönemli hareketliliği analiz etmek için kullanılmaktadır.
- RST Instruments⁴: Piezometre, inklinometre, tiltmeter, extensometre, crackmeter gibi enstrümanlarla yer altı ve yerüstü kaya, toprak veya dolgu yüzeylerinde meydana gelen hareketliliği ve duyarlılığı etkileyen diğer unsurları ölçmeye yönelik kapsamlı çözümler sunan bir ürünüdür.
- Measurand ShapeArray: Yer altı veya yer üstündeki kaya, toprak veya dolgu yüzeylerinin 3 boyutlu yer değiştirme profillerini yüksek hassasiyetle ölçen ve otomatik veri toplama ve sürekli izleme sağlayan ileri seviye bir yer değiştirme izleme sistemidir.
- NavStar⁵: Farklı jeoteknik enstrümanlara ait sensörlerden gelen verileri tek bir arayüzde toplar, analiz eder ve bulut tabanlı görselleştirme sağlar; ayrıca yüksek hassasiyetli konum sensörleri ile yüzey hareketlerini gerçek zamanlı olarak izlemek için kullanılmaktadır.
- Syscom Instruments⁶: Maden, inşaat ve altyapı projelerinde titreşim, sarsıntı ve yapısal davranışları izlemeye yönelik gelişmiş ivme ve titreşim ölçmek ve veri kayıt sistemleri sunmak için kullanılmaktadır.
- WIREBmr^{TM7}: Yer altı jeofizik analizleri için tasarlanmış ileri teknoloji bir sistemdir, hareketli sıvı ve gözeneklilik (porozite) özelliklerini sahada, doğrudan ve yüksek hassasiyetle ölçerek zemin ve kaya kütlelerinin hidrojeolojik davranışını ayrıntılı şekilde ortaya çıkarmak için kullanılmaktadır.

2- Patlatma Tasarımı ve Optimizasyonu Çözümleri:

² <https://www.groundprobe.com/open-cut-mining/>

³ <https://3vgeomatics.com/applications/by-industry/open-pit-mining/>

⁴ <https://rstinstruments.com/product-category/instruments/>

⁵ <https://navstar.com/>

⁶ <https://www.syscom.ch/>

⁷ <https://www.orica.com/Products-Services/Digital-Solutions/wirebmr>

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



- OreProTM3D⁸ ve OREProTM 3D Predict⁹: Patlatma sonrası cevher hareketini 3 boyutlu olarak modelleyen ileri seviye bir yazılımdır. Gerçek patlatma parametreleri ve topoğrafya verileri üzerinden cevher kaybı ve seyrilme hesaplamalarını optimize eder; kazı poligonlarını dinamik olarak güncelleyerek cevher kazanımı kontrol doğruluğunu artırmak için kullanılır.
- SHOTPlusTM¹⁰: Yüzey ve yer altı madenciliği, madencilik ve inşaat uygulamaları için geliştirilmiş patlatma tasarımı ve modelleme yazılım ailesidir. Kullanıcıların patlatma parametrelerini tasarlamasına, görselleştirmesine ve analiz etmek için kullanılmaktadır.
- FRAGTrackTM¹¹: Patlatma sonrası parçalanmış kayanın parça boyut dağılımını otomatik olarak ölçen bir görüntü analiz sistemidir. Gerçek zamanlı tane boyutu verileri sunarak patlatma parametrelerinin verimliliğe etkisini optimize etmek için kullanılmaktadır.

Tedarik Süreci

Şirket'in üretim faaliyetleri bakımından ihtiyaç duyduğu hammaddelerin bir kısmı yurt dışından tedarik edilmektedir. Patlayıcı madde sektörünün doğası ve küresel ölçekte yurt içindeki patlayıcı madde sektörünün konumu gereği Şirket, bazı ürün gruplarını veya bazı ürün gruplarının hammaddesini ancak yurt dışından tedarik edebilmektedir.

Bu minvalde, Şirket'in ithal ettiği hammaddeler arasında, patlayıcı madde üretiminin temel hammaddesi olan amonyum nitrat; ürün grupları bakımından ise, Şirket'in ana ürün grubu olan ateşleme sistemleri arasında yer alan elektriksiz ateşleme sistemlerine dair yürütülen üretim faaliyetleri kapsamında, anılan bu patlayıcı sistemlerinin üretimi için ihtiyaç duyulan kapsül başlıkları ve sair gerekli bileşenler bulunmaktadır. Tedarik süreci kapsamında, temel olarak, her yıl sonunda bir sonraki seneye ilişkin her çeyrek finansal dönem için satın alma tahminleri satıcı şirketler ile paylaşmakta ve satıcı şirket tarafından satış tahminlerinin karşılanıp karşılanmayacağı hakkında Şirket'e bilgi verilmektedir. Tedarik edilen hammaddenin Şirket'e teslim edilmesine dair nakliyeyle ilişkin tüm süreç satıcı şirketin sorumluluğu tahtında yürütülmektedir.

(TL)	2023	%	2024	%	2025	%	2026 (3 Aylık)	%
İlk 10 tedarikçi	2.344.316.290,40	65	1.978.782.161,25	63	1.696.146.211,45	59	383.027.755,41	70
Diğer tedarikçiler	1.280.720.916,59	35	1.146.767.356,68	37	1.172.487.206,67	41	161.197.524,81	30
Toplam Tedarik	3.625.037.206,99	100	3.125.549.517,93	100	2.868.633.418,12	100	544.225.280,23	100

Depolama Faaliyetleri

Şirket, üretimini sağladığı patlayıcı madde ürünlerinin depolanması faaliyetinde de bulunmakta olup işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, bütün patlayıcı madde depolama faaliyetlerini Şabanözü Fabrikası'nda gerçekleştirmektedir.

Şirket'in depolama faaliyetleri de yine patlayıcı maddelere ilişkin olup; patlayıcı maddelerin depolanması faaliyetlerine ilişkin usul ve esaslar temel olarak Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük hükümleri kapsamında düzenlenmektedir. Bu doğrultuda,

⁸ <https://www.orica.com/Products-Services/Digital-Solutions/orepro-3d>

⁹ <https://www.orica.com/Products-Services/Digital-Solutions/OREPro--3D-Predict>

¹⁰ <https://www.orica.com/Products---Services/Mining-Services/BlastIQ/Technologies/shotplus>

¹¹ <https://www.orica.com/Products---Services/Mining-Services/BlastIQ/Technologies/fragtrack>

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



patlayıcı maddeleri kullanmak ve satmak üzere depolayanların, ilgili faaliyetleri yürütmek adına kuracakları depolara ilişkin gerekli başvuruları yapmaları ve izin, ruhsatları almaları gerekmektedir. Ayrıca, patlayıcı madde depolanması faaliyetinde bulunanların; Emniyet Genel Müdürlüğü tarafından geliştirilen, sivil amaçlı kullanılan patlayıcı maddelerin üretimine, depolanmasına, taşınmasına ve sarf edilmesine ilişkin bütün süreçlerin izlenip de takip edilebildiği PATBİS sistemi üzerinden gerekli kayıtları tamamlaması gerekmektedir.

Bu doğrultuda Şirket, 2008 yılından itibaren patlayıcı madde depolama faaliyetlerinde bulunmakta olup, Şirket üretimini sağladığı patlayıcı maddelerin depolanması faaliyetini, Şabanözü Fabrikası'nda bulunan toplamda 250 ton depolama kapasitesine sahip 3 adet patlayıcı madde deposundan başta Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük olmak üzere ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun bir şekilde gerçekleştirmektedir. Şirket, bu doğrultuda, depolama ve satış faaliyetlerini gerçekleştirdiği ürünlere ilişkin PATBİS sistemin üzerinde gerekli kayıtları oluşturmaktadır.

Satış Faaliyetleri

Şirket'in mevcut satış faaliyetleri, Şirket'in gerek kendi bünyesinde gerekse de bağlı ortaklıkları aracılığıyla gerçekleştirdiği ürün satışlarından oluşmaktadır. Bu minvalde Şirket, yurt içinde ve yurt dışında satış faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla konsolide toplam hasılatının sırası ile %18,76'sını, %17,70'ini, %%16,33'ünü ve %16,74'ünü yurt dışı satışlar oluşturmaktadır.

Hasılat (TL)	01.01.2023-31.12.2023	(%)	01.01.2024-31.12.2024	(%)	01.01.2025-31.12.2025	(%)	01.01.2026-31.03.2026	(%)
Yurt İçi	4.310.484.542	81,24	3.407.986.810	82,30	3.214.932.163	83,67	661.160.164	83,26%
Yurt Dışı	995.453.672	18,76	733.052.976	17,70	627.456.472	16,33	132.974.652	16,74%
TOPLAM	5.305.938.214	100	4.141.039.786	100	3.842.388.635	100	794.134.816	100%

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2026'nın ilk 3 aylık döneminde gerek kendisi gerek de bağlı ortaklıkları aracılığıyla yaptığı net satışlar ve bu satışlar elde edilen brüt karlar aşağıdaki tablolarda belirtildiği gibidir.

Şirket ve Bağlı Ortaklıklar Aracılığıyla Yapılan Net Satışlar ve Brüt Karlılık (TL)									
01.01.2026-31.03.2026	Kapeks Kimya		Komex Patlayıcı		Adreks Lojistik		Kapex LLC		Grup Toplam
	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)
Hasılat	624.917.605	78,69%	169.138.677	19,77	0	0,00	78.534	0,01	794.134.816
Satışların Maliyeti	-464.720.978	85,41%	-60.061.013	9,91	-19.280.113	3,18	-16.713	0,00	-544.073.817
BRÜT KAR	160.196.627	64%	109.077.664	44	-19.280.113	-8	61.821	0	250.055.99

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

116

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket ve Bağlı Ortaklıklar Aracılığıyla Yapılan Net Satışlar ve Brüt Karlılık (TL)							
01.01.2025.-31.12.2025	Kapeks Kimya		Komex Patlayıcı		Adreks Lojistik		Grup Toplam
	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)
Hasılat	3.087.747.372	80,36	754.607.370	19,64	33.893	0,00	3.842.388.635
Satışların Maliyeti	-2.208.046.376	84,69	-284.440.316	10,91	-114.720.411	4,40	-2.607.207.103
BRÜT KAR	879.700.996	71	470.167.054	38	-114.686.518	-9	1.235.181.532

Şirket ve Bağlı Ortaklıklar Aracılığıyla Yapılan Net Satışlar ve Brüt Karlılık (TL)							
01.01.2024.-31.12.2024	Kapeks Kimya		Komex Patlayıcı		Adreks Lojistik		Grup Toplam
	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)
Hasılat	3.273.435.751	79,05	867.604.035	20,95	0	0,00	4.141.039.786
Satışların Maliyeti	-2.298.191.831	82,94	-351.650.590	12,69	-121.000.170	4,37	-2.770.842.591
BRÜT KAR	975.243.920	71	515.953.445	38	-121.000.170	-9	1.370.197.195

Şirket ve Bağlı Ortaklıklar Aracılığıyla Yapılan Net Satışlar ve Brüt Karlılık (TL)							
01.01.2023.-31.12.2023	Kapeks Kimya		Komex Patlayıcı		Adreks Lojistik		Grup Toplam
	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)	Toplam içindeki Pay (%)	(TL)
Hasılat	4.213.585.198	79,41	1.092.353.016	20,59	0	0,00	5.305.938.214
Satışların Maliyeti	-2.779.592.030	84,73	-398.810.621	12,16	-101.985.643	3,11	-3.280.388.294
BRÜT KAR	1.433.993.168	71	693.542.395	34	-101.985.643	-5	2.025.549.920

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025 ile 2026 yıllarının ilk 3 ayında gerek kendisi gerek de bağlı ortaklıkları aracılığıyla yaptığı satışların ürün grupları bazında miktarsal dağılımı aşağıdaki gibidir.

Satış miktarları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	6.201.594	5.667.241	6.528.939	1.916.753	1.504.252
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	9.974.000	8.109.845	8.171.165	2.023.515	2.348.650
Anfo (kg)	37.699.820	37.312.640	36.976.275	7.872.915	6.591.020
Ateşleme Sistemleri (adet)	5.621.034	5.936.798	5.740.620	1.385.998	1.428.642

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025 ile 2026 yıllarının ilk 3 ayında gerek kendisi gerek de bağlı ortaklıkları aracılığıyla yaptığı yurt içi ve yurt dışı satışların ürün grupları bazında miktarsal dağılımı aşağıdaki gibidir.

Satış miktarları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Yurt içi					
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	3.145.624	3.032.481	3.242.299	813.353	668.832

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

117

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Satış miktarları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	9.338.160	7.827.325	8.098.465	1.987.515	2.345.650
Anfo (kg)	35.820.820	36.213.340	36.632.100	7.840.915	6.502.020
Ateşleme Sistemleri (adet)	2.960.282	3.000.868	3.052.039	742.747	601.802
Yurt dışı					
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	3.055.970	2.634.760	3.286.640	1.103.400	835.420
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	635.840	282.520	72.700	36.000	3.000
Anfo (kg)	1.879.000	1.099.300	344.175	32.000	89.000
Ateşleme Sistemleri (adet)	2.660.752	2.935.930	2.688.581	643.251	826.840

Şirket Tarafından Yapılan Satışlar

Şirket, bünyesinde üretimini sağladığı ürün grupları arasından yer alan patlayıcı maddelerden sismik ve grizu güvenli ürünler dahil olmak üzere tüm yer altı ve yer üstü patlatma operasyonlarında kullanılan kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcıların, Anfo'nun, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcıların, elektrikli/elektriksiz ve elektronik ateşleme sistemleri ile şok tüpün satışını sağlamaktadır. Şirket tarafından sağlanan bu satış faaliyetleri ve bu faaliyetlerine ilişkin usul ve esaslar, Şirket'in içerisinde bulunduğu sektör gereği başta Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük hükümleri ile sair mevzuat hükümlerine uygun bir şekilde gerçekleştirilmektedir. Şirket, bu satış faaliyetleri bakımından gerekli başvuru aşamalarını tamamlamış olup işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket 17.03.2025 tarihinde yenilenen ve bu yenilenme ile birlikte geçerlilik süresi 18.02.2030 tarihinde sona erecek Patlayıcı Madde İşletme İzin Belgesi'ne ve 30.05.2030 tarihinde geçerlilik süresi sona erecek Tesis Güvenlik Belgesi'ne sahiptir. Bununla birlikte, Şirket'in mevcut durumda sahip olduğu Patlayıcı Madde Satın Alma ve Satış İzin Belgesi'nin geçerlilik süresi 06.03.2029 tarihinde sona erecektir.

Şirket, bünyesinde gerçekleştirdiği anılan bu satış faaliyetleri kapsamında; üretilen patlayıcı maddenin üretim aşamasından başlayarak paketlenmesi, depolanması, satılması, sevkiyatı da dahil olmak üzere nihai müşteriye teslimine kadar olan bütün süreci yürütmektedir.

Öte yandan, Şirket'in doğrudan üretimini sağlamadığı ve tedarik edip de akabinde satışını gerçekleştirdiği ürünler de söz konusudur. Bu ürünler arasında, ara mamul üretmek amacıyla kullanılan 920 DUT 40 ve 044 DUT 40 ürünleri mevcuttur. Bunlar patlayıcı madde üretmek adına procesten geçirilerek kullanılan ve aynı zamanda satışı da yapılan hammaddelerdir. Şirket, söz konusu ürünleri hem kendi üretim süreçlerinde kullanmakta hem de satışını gerçekleştirmektedir. Şirket, satın almış olduğu ürünleri müşterilerine satarken müşteri taleplerini karşılayacak düzeyde bir envanter tutmakta ve ürünlerini satmaktadır.

Şirket, Orica Mining Services Portugal Lda ile 01.12.2024 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde İşbirliği Anlaşması imzalamıştır¹². Bu anlaşma kapsamında Şirket kendi bölgesi özelinde Orica Mining Services Portugal Lda'nın tek ve münhasır distribütörü olarak atanmıştır. Orica Mining Services Portugal Lda'nın dijital çözüm teknolojileri, madencilik firmalarının doğal kaynaklarını daha verimli bir şekilde çıkarmasına, çevresel etkiyi yönetmesine ve daha fazla operasyonel öngörülebilirlik elde etmesine olanak sağlayacak şekilde tasarlanmış olup bu çözümler fiziksel ve dijital iş akışlarını entegre ederek firmaların güvenliğinin artmasına, enerji ve su kullanımlarının azalmasına ve emisyonların en aza indirilmesine yardımcı olmaktadır. Bu kapsamda, sunulan dijital

¹² <https://www.orica.com/resource-hub/news/2024/orica-digital-solutions-and-kapeks-sign-collaboration-agreement-to-south-turkeys-mining-industry-wit> (Son Erişim: 18.07.2026)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



çözümlerin kapsamı, bu kapsamda takip edilen jeoteknik izleme çözümleri ile patlatma tasarımı ve optimizasyonu çözümleri, İzahname'nin işbu bölümü kapsamında yukarıda yer alan "1- Jeoteknik İzleme Çözümleri" ve "2-Patlatma Tasarımı ve Optimizasyonu Çözümleri" başlıklarında detaylandırıldığı şekildedir. Bununla birlikte, bu dijital çözüm teknolojileri ile gerçek zamanlı bilgiler sunulması daha iyi kararlar alınması, üretkenliğin artırılması ve sürdürülebilir sonuçlar alınması süreçleri kolaylaştırılmaktadır. Şirket, bu anlaşma ile madencilik sektörü özelinde gelişmiş dijital çözümler sunmayı amaçlamakta ve böylelikle gelişmiş, veri odaklı ve optimize edilmiş karar alma süreçleri sağlayan son teknoloji dijital çözümlerin devreye alınması hedeflenmektedir. Ayrıca Şirket'in, jeoteknik ve dijital çözümler proje ekibi Orica Mining Services Portugal Lda'nın tüm ürün portföyü için satış ve teknik destek hizmeti de sunmaktadır.

Şirket'in üretimini sağlayıp da satışını gerçekleştirdiği ya da tedarik edip de satışını gerçekleştirdiği ürünlere ilişkin satış faaliyetleri kümülatif değerlendirildiğinde; Şirket, anılan bu satış faaliyetlerine ilişkin yıllık satış sözleşmeleri akdetmekte ve sipariş usulü ile patlayıcı madde alım ve satımı yapmaktadır. Anılan bu satış sözleşmelerin bedelleri, sözleşmeye konu ürün bazında farklılık göstermekte olup, satışa konu ürünler zaman zaman ABD Doları cinsinden de fiyatlanabilmektedir. Bedelleri ABD Doları cinsinden fiyatlanan sözleşmeler kapsamında belirlenen ücretler ağırlıklı olarak fatura tarihindeki TCMB döviz satış kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilmek suretiyle faturalandırılmakta ve sözleşmeler kapsamında düzenlenen nakliye ve ateşleme hizmetleri gibi sair hizmetler ise doğrudan Türk Lirası cinsinden fiyatlandırılmaktadır. Bu sözleşmeler tahtında herhangi bir cezai şart hükmüne yer verilmemekle birlikte, haksız fesih hallerinde sözleşme taraflarının tazminat haklarını korur düzenlemeler bulunmaktadır.

Patlayıcı madde satışına ilişkin yürütülen faaliyetler bakımından Şirket; işbu İzahname tarihi itibarıyla, Anfo, kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcı, elektriksiz kapsül ve şok tüp üretimi ile kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı, yemlemeye duyarlı patlayıcı, elektrikli kapsül, elektriksiz kapsül, infilaklı fitil, emniyetli fitil, Anfo, elektronik kapsül, şok tüp, gecikme rölesi ve patlama aksesuarlarının satışı faaliyetlerine ilişkin olarak TSE-EN-ISO 14001:2015 çevre yönetim sistemi belgesi, TSE-EN-ISO 9001:2015 kalite yönetim sistemi belgesi ve ISO 45001:2018 iş sağlığı ve güvenliği yönetim sistemi sertifikasına sahiptir.

Bağlı Ortaklıklar Aracılığı ile Yapılan Satışlar

Şirket, İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri dikkate alındığında, bağlı ortaklıkları aracılığı ile satışını gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından,

- patlayıcı maddelerin satış sürecine ilişkin olarak bağlı ortaklığı Komex Patlayıcı aracılığı ile depolama, satış, patlatma hizmeti ve
- bir diğer bağlı ortaklığı Adreks Lojistik aracılığı ile de lojistik hizmeti sağlayabilmekteydi.

Gelinen aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir.

Bu minvalde, bağlı ortaklıklar aracılığı ile satışların yapıldığı dönemler dikkate alındığında; satış sağlanan ürünler bakımından, Şirket'in satışını gerçekleştirdiği ilgili patlayıcı maddeler bağlı ortaklıklar aracılığı ile nihai müşteriye ulaştırılmaktadır.

Şirket, ilgili satış faaliyetleri için bağlı ortaklıkları ile genel itibarıyla tehlikeli madde nakliyesi hizmeti alım sözleşmesi akdetmektedir. Anılan bu sözleşmeler kapsamında düzenlenen satış modeli temel olarak; Şirket'in satışını sağlayacağı ürünlerin müşteriye teslimi ve/veya Şirket'in behrlediği

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



bir satış noktasına tesliminin ve nakliyesinin bağlı ortaklıkların maliki bulunduğu araçlar ve bağlı ortaklıklar bünyesinde çalışanlar tarafından sağlanacağı düzenine dayanmaktadır.

Akdedilen bu nakliye sürecine ilişkin olarak, akdedilen sözleşmeler kapsamında, genel itibarıyla tazminat ve cezai şart hükümlerine yer verilmekte olup, bağlı ortaklıkların sözleşmesel yükümlülüklerine uymaması durumunda Şirket tarafından sözleşmenin feshedilebileceği ve bağlı ortaklıkların Şirket'e hizmet verilemeyen nakliye sayısına bağlı olarak nakliye birim fiyatı üzerinden cezai bedel ödeyeceği ile nakliye sürecine dahil olan çalışanlar ve/veya üçüncü kişilerin herhangi bir zarara uğraması ve bu zararın Şirket tarafından tazmin edilmesi halinde bağlı ortaklık tarafından tazminat tutarının 2 katının Şirket'e ödeneceği düzenlenmektedir. Buradan hareketle, belirtilen bu tazminat yükümlülüğüne, bağlı ortaklık tarafından sağlanan satış faaliyetlerine dair nakliye ve lojistik hizmetinin Adreks Lojistik tarafından sağlanması sebebi ile Adreks Lojistik katlanmaktadır.

İlaveten, bağlı ortaklıklar tarafından sağlanan satış faaliyetleri, patlayıcı madde sektörü kapsamında gerçekleştirilen bu satış faaliyetlerinin mevzuata uygun olması adına; tehlikeli madde taşıma izin belgesi ve araçların görsel denetimi gibi patlayıcı madde taşıyan bu araçlar için sair mevzuat kapsamında düzenlenen gerekli prosedürler ile nakliye hizmeti kapsamında kullanılan araca dair çeşitli sigortaları mevzuata uygun biçimde yapılmaktadır.

Bağlı ortaklıklar, tehlikeli maddelerin nakliyesi hususunda çalışma sahasının ve araçlarının denetimini yaptırmakla sorumlu olup, bu kapsamda üçüncü taraflardan, nakliye sürecinde kullanılan araç ve güzergahların belirlenmesi ve nakliye faaliyetlerinin ADR/RID/IMDG CODE mevzuatına uygunluğunun sağlanması bakımından tehlikeli madde güvenlik hizmeti almaktadır.

Satış faaliyetleri kapsamında açıklanan bu nakliye sürecine ek olarak, Şirket, bağlı ortaklığı Adreks Lojistik ile patlatma hizmet alımına ilişkin de sözleşmeler akdetmekte olup, anılan bu hizmet çerçevesinde Adreks Lojistik, Şirket tarafından temin edilen patlayıcılar ve kapsülleri kullanarak Şirket müşterilerine ait patlayıcı madde satın alma ve kullanma izin belgeli sahalarında patlatma işlem ve operasyonlarını gerçekleştirmektedir.

İhracat Faaliyetleri

Şirket, satış operasyonları kapsamında yürüttüğü ihracat faaliyetlerini denizyolu, havayolları ve/veya karayolları üzerinden sağlanmaktadır ve bu ihracat faaliyetlerine ilişkin akdettiği sözleşmeler ile satışa dair nakliye sürecinin Şirket veya müşteri tarafından organize edileceği ve bu satış sürecine dayanlı paketlenme işlemlerinin de Şirket tarafından sağlanacağı düzenlenmektedir. Bu sözleşmeler uyarınca Şirket, güncel ihracat faaliyetlerini 31.03.2026 tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak Azerbaycan, Liberya, Gürcistan, Özbekistan, Karadağ ve Ukrayna pazarlarına yapmaktadır.

Şirket, aynı zamanda, patlayıcı madde ürünlerinin yurt içi ve yurt dışında satış faaliyetlerinin Şirket adına sürdürülebilmesi amacıyla, komisyoncu sıfatıyla üçüncü kişiler ile komisyon sözleşmeleri akdetmektedir ve söz konusu komisyoncu üçüncü kişiler, anılan sözleşmelere istinaden, Şirket'in üretimini sağladığı ürünlerini pazarlamaktadır. Söz konusu komisyonculara, Şirket tarafından üretilen patlayıcı maddeleri, Şirket ile akdettikleri sözleşmeler kapsamında yurt içinde ve yurt dışında pazarlama faaliyetlerine istinaden Şirket tarafından komisyon ödenmektedir. Hangi ürünlerin komisyoncular tarafından pazarlanacağı sözleşmeler içerisinde düzenlenmekte ve değişmektedir.

Buradan hareketle, yurt içi ve yurt dışına gerçekleştirilen Şirket'in satış faaliyetleri birlikte değerlendirildiğinde, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği patlayıcı maddelere ilişkin ürünlerin yoğunluklu olarak madencilik sektörü, çimento ve taş ocakları sektörü ile altyapı sektörü olarak

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

120

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



üzere 3 ana sektöre satıldığı görülmektedir. Bu minvalde, Şirket'in üretimini sağladığı patlayıcı maddeler temel olarak; madencilik sektöründe maden üretiminin sağlanması ve devamlılığı bakımından, çimento ve taş ocakları sektöründe taş ve çimento üretiminin sağlanması bakımından ve altyapı sektöründe ise baraj, yol, tünel, hızlı tren vb. altyapı projelerinin geliştirilmesi ve yürütülmesinde kullanılmaktadır.

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yılları ile 2026 yılının ilk 3 ayında yapılan konsolide satışlarının ilk 10 müşteriye dağılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. Söz konusu tablolarda müşteri bazında sabit bir isimlendirme yöntemi benimsenmiştir. Bu kapsamda, aynı müşteri finansal tablo dönemleri itibarıyla hasılat içerisindeki sıralaması değişse dahi aynı isimlendirme (Müşteri-[●]) ile gösterilmektedir.

2023	Ülke	Hasılat (TL)	Hasılatteki Pay
Müşteri-1	Türkiye	577.357.060	11%
Müşteri-2	Türkiye	477.992.212	9%
Müşteri-3	Türkiye	378.669.962	7%
Müşteri-4	Liberya*	295.211.558	6%
Müşteri-5	Türkiye	267.976.985	5%
Müşteri-6	Türkiye	239.927.058	5%
Müşteri-7	Azerbaycan	214.600.546	4%
Müşteri-8	Türkiye	114.751.858	2%
Müşteri-9	Türkiye	109.309.929	2%
Müşteri-10	Türkiye	92.040.217	2%
İlk 10 Müşteri		2.767.837.386	52%
Diğer Müşteriler		2.538.100.828	48%
Toplam		5.305.938.214	100%

(*) İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in müşteri dağılımını gösteren bu tablolarda, Liberya'ya yapılan bütün satışların son kullanıcısının aynı olmasından hareketle, Liberya'ya yapılan tüm satışlar ile bu satışlardan elde edilen hasılat Liberya'da bulunduğu belirtilen Müşteri-4 nezdinde değerlendirilmiştir.

2024	Ülke	Hasılat (TL)	Hasılatteki Pay
Müşteri-1	Türkiye	490.753.378	12%
Müşteri-3	Türkiye	296.054.010	7%
Müşteri-4	Liberya*	248.955.276	6%
Müşteri-9	Türkiye	238.949.616	6%
Müşteri-2	Türkiye	212.290.108	5%
Müşteri-11	Özbekistan	135.733.642	3%
Müşteri-6	Türkiye	118.510.889	3%
Müşteri-12	Türkiye	110.638.923	3%
Müşteri-8	Türkiye	105.401.206	3%
Müşteri-13	Türkiye	91.802.426	2%
İlk 10 Müşteri		2.049.089.475	49%
Diğer Müşteriler		2.091.950.311	51%
Toplam		4.141.039.786	100%

(*) İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in müşteri dağılımını gösteren bu tablolarda, Liberya'ya yapılan bütün satışların son kullanıcısının aynı olmasından hareketle, Liberya'ya yapılan tüm satışlar ile bu satışlardan elde edilen hasılat Liberya'da bulunduğu belirtilen Müşteri-4 nezdinde değerlendirilmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



2025	Ülke	Hasılat (TL)	Hasılatdaki Pay
Müşteri-1	Türkiye	462.812.204	12%
Müşteri-4	Liberya	285.916.371	7%
Müşteri-2	Türkiye	281.158.126	7%
Müşteri-3	Türkiye	272.077.087	7%
Müşteri-8	Türkiye	237.731.119	6%
Müşteri-6	Türkiye	134.133.804	3%
Müşteri-12	Türkiye	108.952.733	3%
Müşteri-14	Türkiye	86.334.468	2%
Müşteri-15	Türkiye	76.422.855	2%
Müşteri-13	Türkiye	65.183.350	2%
İlk 10 Müşteri		2.010.722.117	52%
Diğer Müşteriler		1.831.666.518	48%
Toplam		3.842.388.635	100%

2026 (3 aylık)	Ülke	Hasılat (TL)	Hasılatdaki Pay
Müşteri-1	Türkiye	105.921.141	12%
Müşteri-4	Liberya	72.706.875	8%
Müşteri-3	Türkiye	68.410.454	8%
Müşteri-2	Türkiye	55.164.211	6%
Müşteri-8	Türkiye	49.661.961	6%
Müşteri-15	Türkiye	32.406.629	4%
Müşteri-16	Türkiye	24.549.660	3%
Müşteri-12	Türkiye	23.493.495	3%
Müşteri-17	Türkiye	17.862.091	2%
Müşteri-13	Türkiye	17.478.264	2%
İlk 10 Müşteri		467.654.780	59%
Diğer Müşteriler		326.480.036	41%
Toplam		794.134.816	100%

Yukarıdaki tablolara ilişkin olarak; 2025 ve 2026 yıllarında Liberya'daki son kullanıcıya doğrudan satış gerçekleştirilmesi nedeniyle, önceki dönemlerde söz konusu satışlar bakımından uygulanan toplu gösterime yer verilmemiş ve bu kapsamda hazırlanan dipnot 2025 ve 2026 yılları için eklenen tablolarda kullanılmamıştır.

Şirket fiili durum itibarıyla temel olarak ürettiği tüm ürün gruplarını da ihraç etmekte olup 01.01.2026-31.03.2026 döneminde Şirket'in toplam hasılatının %16,74'ünü ihracat satışları oluşturmaktadır. Şirket'in anılan ihracatı 31.03.2026 tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak Azerbaycan, Liberya, Gürcistan, Özbekistan, Karadağ ve Ukrayna pazarlarına yapılmaktadır.

Şirket'in İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla konsolide satış hasılatının ürün gruplarına göre dağılımı ve toplam satış hasılatı içindeki payı aşağıdaki gibidir:

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



112

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Hasılat (TL)	31.12.2023	Pay (%)	31.12.2024	Pay (%)	31.12.2025	Pay (%)	31.03.2025	Pay (%)	31.03.2026	Pay (%)
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı	618.698.245	11,66	476.918.389	11,52	495.343.791	12,89	136.463.153	16,04	99.324.401	12,51
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı	872.469.417	16,44	595.661.938	14,38	505.854.427	13,17	128.530.847	15,11	138.911.838	17,49
Anfo	2.424.282.126	45,69	1.840.758.385	44,45	1.669.177.563	43,44	357.171.908	41,98	277.321.145	34,92
Ateşleme Sistemleri	1.018.425.275	19,19	840.027.230	20,29	685.118.364	17,83	140.783.603	16,55	155.808.142	19,62
Diğer Satışlar	372.063.150	7,01	387.673.845	9,36	486.894.491	12,67	87.907.430	10,33	122.769.289	15,46
Toplam Satış (TL)	5.305.938.214	100	4.141.039.786	100	3.842.388.635	100	850.856.941	100,00	794.134.816	100

(*) Diğer satışlar; nakliye ve patlatma hizmetleri ile münferit hammadde, kimyasal, tesis, makine, yedek parça, aksesuar ve diğer ticari ürün satışlarından oluşmaktadır.

Şirket'in İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla konsolide yurt içi ve yurt dışı satış hasılatının ürün gruplarına göre dağılımı ve hasılat içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Hasılat (TL)	31.12.2023	Pay (%)	31.12.2024	Pay (%)	31.12.2025	Pay (%)	31.03.2025	Pay (%)	31.03.2026	Pay (%)
Yurt içi Toplam	4.310.484.542	81,24	3.407.986.810	82,30	3.214.932.163	83,67	707.397.309	83,14	661.160.164	83,26
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı	345.475.283	6,51	288.983.554	6,98	270.190.904	7,03	66.075.733	7,77	50.018.940	6,30
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı	817.336.988	15,40	575.173.000	13,89	501.042.342	13,04	126.088.974	14,82	138.773.258	17,47
Anfo	2.278.374.960	42,94	1.773.852.959	42,84	1.649.431.059	42,93	355.299.760	41,76	273.278.809	34,41
Ateşleme Sistemleri	610.951.220	11,51	485.551.946	11,73	438.479.549	11,41	93.056.929	10,94	84.659.226	10,66
Diğer Satışlar	258.346.091	4,87	284.425.352	6,87	355.788.309	9,26	66.875.913	7,86	114.429.932	14,41
Yurt dışı Toplam	995.453.672	18,76	733.052.976	17,70	627.456.472	16,33	143.459.632	16,86	132.974.652	16,74
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı	273.222.963	5,15	187.934.835	4,54	225.152.887	5,86	70.387.420	8,27	49.305.461	6,21
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı	55.132.429	1,04	20.488.938	0,49	4.812.085	0,13	2.441.873	0,29	138.580	0,02
Anfo	145.907.166	2,75	66.905.426	1,62	19.746.504	0,51	1.872.148	0,22	4.042.336	0,51
Ateşleme Sistemleri	407.474.055	7,68	354.475.284	8,56	246.638.815	6,42	47.726.674	5,61	71.148.916	8,96
Diğer Satışlar	113.717.060	2,14	103.248.493	2,49	131.106.182	3,41	21.031.517	2,47	8.339.358	1,05
Toplam Satış (TL)	5.305.938.214	100	4.141.039.786	100	3.842.388.635	100	850.856.941	100,00	794.134.816	100

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

123

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla konsolide satış miktarlarının ürün gruplarına göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Satış miktarları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	6.201.594	5.667.241	6.528.939	1.916.753	1.504.252
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	9.974.000	8.109.845	8.171.165	2.023.515	2.348.650
Anfo (kg)	37.699.820	37.312.640	36.976.275	7.872.915	6.591.020
Ateşleme Sistemleri (adet)	5.621.034	5.936.798	5.740.620	1.385.998	1.428.642

Satış miktarları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Yurt içi					
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	3.145.624	3.032.481	3.242.299	813.353	668.832
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	9.338.160	7.827.325	8.098.465	1.987.515	2.345.650
Anfo (kg)	35.820.820	36.213.340	36.632.100	7.840.915	6.502.020
Ateşleme Sistemleri (adet)	2.960.282	3.000.868	3.052.039	742.747	601.802
Yurt dışı					
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	3.055.970	2.634.760	3.286.640	1.103.400	835.420
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	635.840	282.520	72.700	36.000	3.000
Anfo (kg)	1.879.000	1.099.300	344.175	32.000	89.000
Ateşleme Sistemleri (adet)	2.660.752	2.935.930	2.688.581	643.251	826.840

Patlatma ve Mühendislik Hizmetleri

Şirket, patlayıcı maddelere ilişkin yürüttüğü anılan üretim, depolama ve satış faaliyetlerine ek olarak, patlatma hizmetleri ile mühendislik hizmetleri de sunmaktadır.

Bu doğrultuda, Şirket'in bağlı ortaklıkları aracılığı ile yürüttüğü patlatma hizmetleri genel itibarıyla madencilik sektörü, çimento ve taş ocakları sektörlerinde üretim amacı ile delinen patlatma deliklerinin doldurulması ve patlatılması suretiyle gerçekleştirilmektedir.

Şirket, aynı satış faaliyetlerinde olduğu gibi patlatma ve mühendislik faaliyetleri bakımından da bu hizmetleri bağlı ortaklıkları aracılığı ile yürütmektedir. Bu doğrultuda Şirket, patlatma ve mühendislik çalışmalarına ilişkin hizmet satım alımına ilişkin usul ve esasları temel olarak Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük hükümleri uyarınca belirlemektedir.

Mühendislik hizmetleri ise madencilik sektörü, çimento ve taşocakları sektörlerinde veri analizlerinin yapılması, patlatma denetimi ve optimizasyonunun sağlanması, patlatma tasarım ve modelinin oluşturulması ve patlatma hasarı kontrolünün sağlanması faaliyetleri kapsamaktadır. Bu doğrultuda, Şirket'in yürüttüğü mühendislik hizmetlerinin amacı, Şirket'in üretimini sağladığı patlayıcı madde ürünlerinin, kullanılacakları faaliyetler, çalışmalar ve projeler kapsamında güvenli ve maksimum verim sağlayacak şekilde kullanılmasıdır.

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

Yoktur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



124

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Şirket, yürüttüğü faaliyetler kapsamında üretimini ve satışını sağladığı ürünler bakımından temel olarak Sivil amaçlı patlayıcı madde sektöründe yer almakta olup, operasyonel ve ticari iş ve işlemleri sebebi ile madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektöründe yaşanan değişim ve gelişmelerden de doğrudan etkilenmektedir. Zira, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından ana müşterileri madencilik, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektörlerinde faaliyet göstermektedir.

Bu bölümde yer alan sektörel bilgi, veri, tablo ve grafikler, aksi belirtilmedikçe, KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından Nisan 2026 tarihi itibarıyla hazırlanan ve İzahname'nin EK 7'sinde yer alan "Sivil Amaçlı Kullanılan Patlayıcılar ve Ateşleme Sistemleri Sektör Raporu" esas alınarak hazırlanmıştır.

Madencilik faaliyetleri, küresel sivil amaçlı kullanılan patlayıcılar ve ateşleme sistemleri pazarında talebin ana sürükleyicisi olarak öne çıkmaktadır.

2025 yılında küresel sivil amaçlı patlayıcı tüketimi 19,8 milyon ton; küresel ateşleyici kapsül tüketim miktarı ise 420,3 milyon adet olarak gerçekleşmiştir. Küresel sivil amaçlı patlayıcı tüketiminin yaklaşık %80'i madencilik faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Asya ülkeleri %26 Pazar payı ile küresel ölçekte sivil amaçlı patlayıcı tüketim kapsamında en büyük paya sahiptir.

Sivil amaçlı patlayıcılar pazarı, teknik performans, saha koşulları, maliyet yapısı ve operasyonel ihtiyaçlara bağlı olarak farklı ürün kırılımlarından oluşmaktadır. Her bir patlayıcı türü, enerji yoğunluğu, patlama kararlılığı, çevresel koşullara dayanıklılığı ve kullanım hassasiyeti açısından farklı avantajlar sunmakta; bu doğrultuda madencilik, taş ocakçılığı ve altyapı faaliyetleri gibi farklı alanlarda kullanılmaktadır.

ANFO; Amonyum nitrat ve yakıt karışımından oluşan, özellikle düşük maliyetli ve yüksek hacimli patlatma operasyonlarında yaygın olarak kullanılan temel patlayıcı türlerinden biridir. Görece düşük yoğunluklu yapısı sayesinde geniş alanlara yayılan bir enerji etkisi oluşturabilmekte ve bu nedenle büyük ölçekli açık ocak madenciliği ile taş ocağı uygulamalarında tercih edilmektedir. Bununla birlikte, suya karşı hassas yapısı nedeniyle nemli veya su içeren saha koşullarında performans kaybı yaşanabilmekte, bu durum da kullanım alanını belirli operasyon türleriyle sınırlandırabilmektedir. Buna rağmen, maliyet avantajı ve yüksek hacimli uygulamalarda sağladığı verimlilik nedeniyle pazarın en temel ürün kırılımlarından biri olmaya devam etmektedir.

Kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcı; ANFO'ya kıyasla daha yüksek enerji yoğunluğu, daha dengeli reaksiyon yapısı ve daha stabil patlama performansı sunan ürünlerdir. Özellikle suya dayanıklı yapıları sayesinde, nemli, su içeren veya daha zorlu jeolojik özelliklere sahip sahalarda daha güvenilir sonuçlar vermektedir. Bu ürün grubu, patlatma performansında süreklilik ve öngörülebilirlik aranan operasyonlarda öne çıkmakta; çevresel koşulların değişken olduğu maden ve altyapı projelerinde daha kontrollü bir uygulama imkânı sağlamaktadır. ANFO'ya göre daha yüksek performans sunmasına rağmen maliyet yapısı daha yukarıda konumlanmakta, bu nedenle genellikle performans ve güvenilirliğin maliyetten daha kritik olduğu sahalarda tercih edilmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

125

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcı; Bir primer patlayıcı yardımıyla aktive edilen ve bu sayede daha yüksek enerji çıkışı ile daha kontrollü patlatma imkânı sunan gelişmiş ürünler arasında yer almaktadır. Bu ürünler, özellikle patlatma tasarımının hassas biçimde yönetilmesi gereken, parçalanma kalitesinin ve enerji yönlendirmesinin kritik olduğu mühendislik odaklı operasyonlarda öne çıkmaktadır. Yüksek enerji yoğunluğu ve daha kontrollü kırma performansı sayesinde, saha verimliliğinin artırılması ve operasyon sonucunun daha öngörülebilir hale getirilmesi açısından önemli avantajlar sağlamaktadır. Bu nedenle söz konusu ürün kırılımı, daha teknik planlama gerektiren ve operasyonel hassasiyetin yüksek olduğu projelerde stratejik bir kullanım alanı bulmaktadır.

Ateşleme sistemleri, patlayıcıların kontrollü şekilde aktive edilmesini sağlayarak patlatma performansını doğrudan belirleyen kritik bileşenler arasında yer almaktadır. Farklı ateşleme sistemleri türleri, zamanlama hassasiyeti, çevresel dayanıklılık ve operasyonel kolaylık açısından ayrılmakta; bu doğrultuda saha koşulları ve mühendislik gereksinimlerine göre farklı kullanım alanlarına hitap etmektedir.

Elektriksiz kapsüller; şok tüp teknolojisi ile çalışan ve elektromanyetik etkilerden bağımsız olarak patlatma imkânı sunan ateşleme sistemleridir. Dış etkenlerden minimum düzeyde etkilenmeleri sayesinde saha koşullarında yüksek güvenilirlik sağlamakta, bu da özellikle zorlu ve değişken ortamlarda operasyonel sürekliliği desteklemektedir. Kurulumunun görece kolay olması ve maliyet avantajı sunması nedeniyle geniş ölçekli patlatma operasyonlarında yaygın olarak tercih edilmekte, böylece hem operasyonel kolaylık hem de uygulama verimliliği açısından önemli faydalar sağlamaktadır.

Elektronik kapsüller; dijital zamanlama teknolojisi ile çalışan ve milisaniye seviyesinde hassas ateşleme imkânı sunan ileri düzey ateşleme sistemleridir. Bu sistemler, patlatma tasarımının çok daha hassas şekilde yönetilmesini sağlayarak parçalanma kalitesi, titreşim kontrolü ve genel operasyonel verimlilik üzerinde önemli iyileştirmeler sağlamaktadır. Özellikle karmaşık ve hassas mühendislik gerektiren operasyonlarda tercih edilmekte olup, sağladığı yüksek hassasiyet ve optimizasyon kabiliyeti sayesinde daha yüksek maliyetine rağmen kritik projelerde önemli avantajlar sunmaktadır.

Elektrikli kapsüller; elektrik akımı ile aktive edilen ve temel seviyede zamanlama kontrolü sağlayan ateşleme sistemleridir. Kurulum ve çalışma prensibi görece basit olmakla birlikte, elektromanyetik etkiler ve çevresel faktörlere karşı daha hassas bir yapı sergilemektedir. Bu durum kullanım alanını belirli ölçüde sınırlandırsa da, doğrudan ve anlaşılır bir zamanlama kontrolü sağlaması sayesinde daha düşük karmaşıklıkta ve kontrollü patlatma gerektiren operasyonlarda etkin bir çözüm sunmaktadır.

Küresel sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri pazarı talep dinamikleri büyük ölçüde madencilik faaliyetlerinin yoğunluğu, altyapı yatırımları ve enerji projelerinin ölçeğine bağlı olarak bölgesel bazda farklılaşmaktadır. Özellikle gelişmekte olan ekonomilerde artan altyapı ve kaynak talebi pazarı desteklerken, gelişmiş pazarlarda operasyonel verimlilik, teknolojik dönüşüm ve çevresel regülasyonlar ön plana çıkmaktadır.

Asya bölgesi, küresel sivil amaçlı patlayıcı tüketiminde lider konumda olup, bu liderlik özellikle Çin ve Hindistan'daki yoğun madencilik faaliyetleri ve altyapı yatırımları tarafından

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

126

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



desteklenmektedir. Bölgedeki talebin önemli bir kısmı kömür ve metalik minerallerin üretimine yönelik olup, Çin'deki demir cevheri ve kömür üretimi ile Hindistan'daki artan enerji ve altyapı ihtiyacı bu talebi beslemektedir.

Kuzey Amerika pazarı, daha düşük hacimli ancak yüksek teknoloji yoğunluğu ve operasyonel verimlilik odaklı bir yapı sergilemektedir. Özellikle ABD'de Permian Basın gibi enerji ve doğal kaynak bölgelerinde yürütülen petrol ve gaz faaliyetleri, patlayıcı kullanımını destekleyen önemli unsurlar arasında yer almaktadır. Bölgedeki operasyonlarda, ileri seviye patlatma tasarımları, hassas zamanlama sistemleri ve veri odaklı optimizasyon yaklaşımları yaygın olarak kullanılmakta; bu durum özellikle elektronik kapsül ve gelişmiş ateşleme sistemlerinin kullanım oranını artırmaktadır. Bu yönüyle Kuzey Amerika, teknolojik dönüşümün en hızlı gerçekleştiği pazarlardan biri olarak öne çıkmaktadır.

Latin Amerika, Afrika ve CIS ülkeleri, doğal kaynak zenginlikleri doğrultusunda önemli büyüme potansiyeli barındırmakta olup, özellikle metalik madenler ve altın üretimi bu bölgelerdeki patlayıcı talebini desteklemektedir. Afrika'da yeni maden yatırımları ve artan uluslararası sermaye ilgisi dikkat çekerken, Latin Amerika'da bakır ve altın madenciliği ön plana çıkmaktadır. CIS ülkelerinde ise mevcut ağır sanayi ve madencilik altyapısı talebi desteklemeye devam etmektedir. Avrupa pazarında ise daha sınırlı hacme rağmen altyapı yenileme projeleri ve çevresel regülasyonlara uyum çerçevesinde daha kontrollü ve düşük hacimli patlatma çözümleri öne çıkmaktadır.

Küresel bölgesel sivil amaçlı patlayıcı tüketim dağılımı (2024)

Bölgeler	Patlayıcı Miktarı (Ton)	%	Kapsül Miktarı (adet)
Asya Ülkeleri	5.142.800	26	97.585.356
Kuzey Amerika	2.769.200	14	52.545.961
CIS ⁽¹⁾	2.571.400	13	48.792.678
Okyanusya	2.571.400	13	48.792.678
Güney Amerika	2.175.800	11	41.286.112
Afrika	1.978.000	10	82.532.829
Ortadoğu	395.600	2	7.506.565
Batı Avrupa	197.800	1	3.753.282
Diğer Bölgeler	2.076.900	10	39.409.470
Toplam	19.780.000	100	420.328.293

⁽¹⁾ Rusya, Belarus, Kazakistan, Kırgızistan, Tacikistan, Özbekistan, Azerbaycan, Moldova ve Ermenistan'dan oluşan, eski Sovyet ülkeleri arasında kurulan bölgesel bir iş birliği yapısıdır.

Küresel amonyum nitrat ihracatı son yıllarda dalgalı bir seyir izlemekle birlikte, orta vadede stratejik önemini koruyan bir dış ticaret yapısı sergilemektedir. İhracat hacmi ve değeri; başta doğal gaz olmak üzere üretim girdilerindeki maliyet değişimleri, büyük ihracatçı ülkelerdeki kapasite kullanımı ve küresel talep görünümüne bağlı olarak dönemsel bazda farklılaşmaktadır. Amonyum nitratın nitrojen bazlı ürünler içindeki kritik konumu ve madencilik ile tarım bağlantılı nihai kullanım alanları, ürünün uluslararası ticarete önemini artırmaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

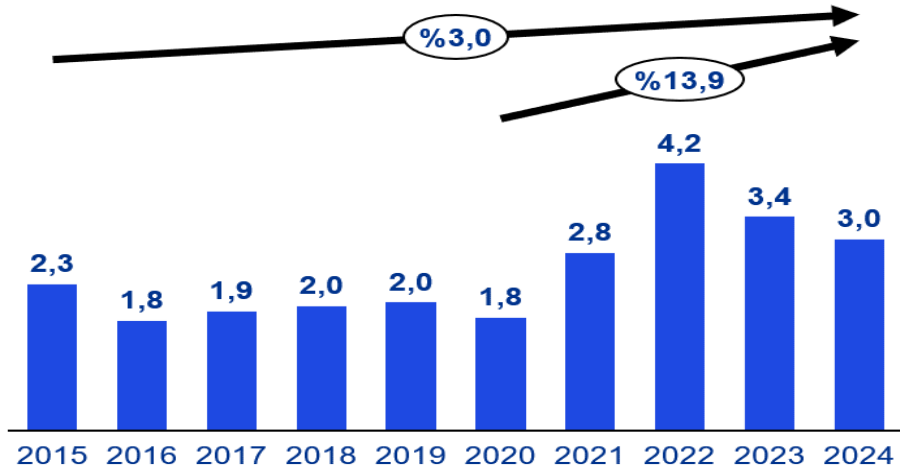
Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

117

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



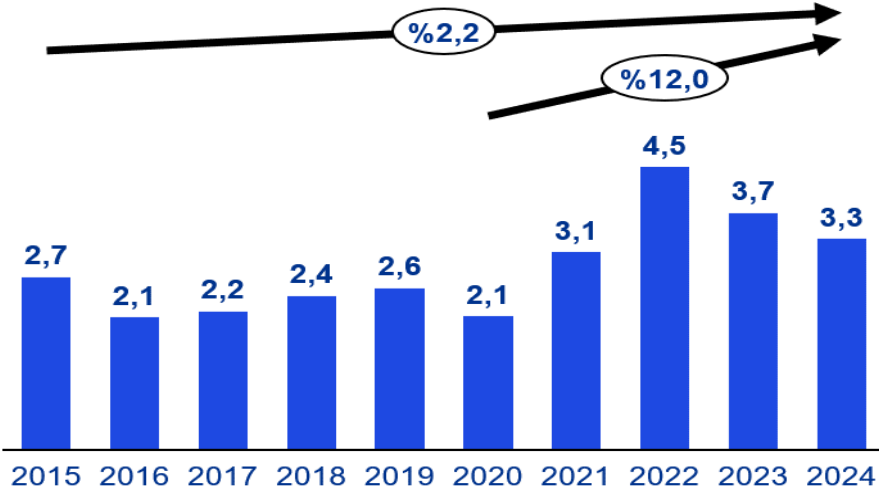
GTİP 310230 Amonyum Nitrat İhracatı (Milyar USD)



Küresel amonyum nitrat ihracatı 2024 yılında önceki yıllara kıyasla sınırlı büyüme sergileyen ancak yapısal olarak arz tarafında yoğunlaşmış bir görünüm ortaya koymaktadır. Rusya tek başına küresel ihracatın yaklaşık %37'sini kontrol etmekte, ABD ve Avrupa merkezli üreticiler ise diğer öne çıkan ülkeler arasında yer almaktadır. Bu yapı, küresel ticaretin birkaç ana üretim merkezi etrafında şekillendiğini göstermektedir. İhracat dinamikleri doğal gaz başta olmak üzere büyük ölçüde enerji maliyetlerine ve üretim kapasitesine bağlı olarak belirlenmektedir. Bu durum, arz tarafındaki maliyet baskılarının ticaret değerine doğrudan yansıdığını göstermektedir.

Küresel amonyum nitrat ithalatı, üretim kapasitesinin sınırlı olduğu ülkelerde madencilik ve altyapı faaliyetlerinden kaynaklanan talep doğrultusunda şekillenmektedir. İthalat hacimleri hem küresel arz koşullarına hem de bölgesel üretim yetersizliklerine bağlı olarak dönemsel dalgalanmalar gösterebilmektedir.

GTİP 310230 Amonyum Nitrat İthalatı (Milyar USD)



Küresel amonyum nitrat ithalatı, genel olarak çok sayıda ülkeye yayılmış parçalı bir yapı sergilemekle birlikte, madencilik faaliyetlerinin yoğun olduğu belirli ekonomilerde görece olarak daha yüksek payların olduğu bir dağılım göstermektedir. Özellikle Latin Amerika ve Asya'daki

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

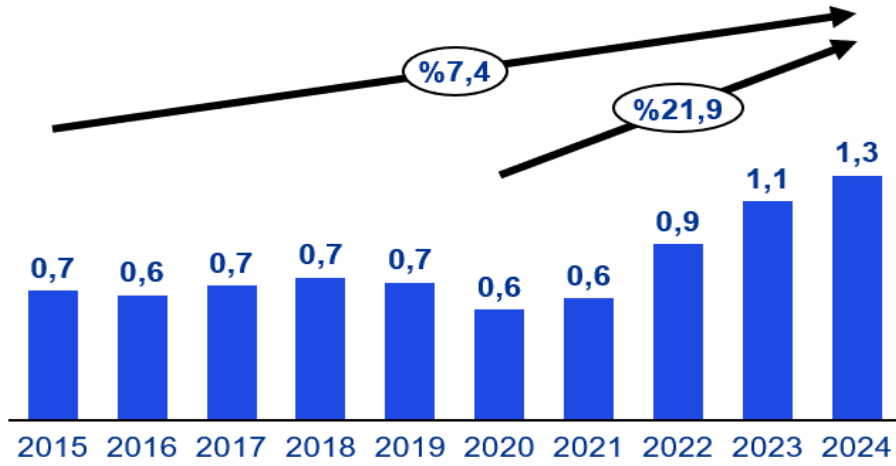
Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



bazı ülkeler, yüksek patlayıcı tüketimi nedeniyle küresel ithalat içinde öne çıkmaktadır. İthalatın temel belirleyicisi, yerel üretim kapasitesi ile nihai tüketim arasındaki yapısal farktır. Madencilik faaliyetlerinin yoğun olduğu ancak üretim altyapısının sınırlı kaldığı ülkelerde, sivil amaçlı patlayıcı talebinin ithalat yoluyla karşılanması gerekliliği artmaktadır.

Müstahzar patlayıcı maddeler pazarı, ham girdilerden farklı olarak daha yüksek katma değerli ürünlerden oluşmakta olup, küresel ticarete artan bir paya sahiptir. Bu segment, özellikle madencilik ve altyapı faaliyetlerinde daha kontrollü ve verimli patlatma çözümlerine olan ihtiyacın artmasıyla birlikte büyümektedir.

GTİP 3602 Müstahzar Patlayıcı Maddeler (Silah Barutu Hariç) İhracatı (Milyar USD)



Müstahzar patlayıcılar pazarı, ham amonyum nitrat ürünlerine kıyasla daha yüksek katma değerli bir segment olup, küresel ticarete giderek daha büyük bir pay almaktadır. Bu ürünler, daha kontrollü patlatma, yüksek güvenlik ve operasyonel verimlilik sağladığı için özellikle madencilik ve altyapı projelerinde tercih edilmektedir.

Küresel talep tarafında, artan mineral ihtiyacı ve altyapı yatırımları bu segmentin büyümesini desteklemektedir. Özellikle yüksek enerji yoğunluklu ve optimize edilmiş patlatma çözümlerine olan ihtiyaç, ürünlerin teknik seviyesini ve ticaret değerini artırmaktadır.

Bu doğrultuda pazar, yalnızca hacimsel değil aynı zamanda teknolojik karmaşıklık ve performans ekseninde büyümektedir. Gelişmiş patlayıcı çözümleri, operasyonel verimlilik ve maliyet optimizasyonu sağladığı için bu segment, değer zincirinde kritik bir rol üstlenmektedir.

Müstahzar patlayıcı maddeler ithalatı, özellikle gelişmiş patlatma teknolojilerine erişimin sınırlı olduğu ve yerel üretim kapasitesinin yetersiz kaldığı pazarlarda yoğunlaşmaktadır. Bu ürün kırılımında ithalat, yalnızca hacimsel talebi karşılamaya değil, aynı zamanda daha yüksek performans ve operasyonel verimlilik sağlayan ürünlere erişimi mümkün kılmaya hizmet etmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

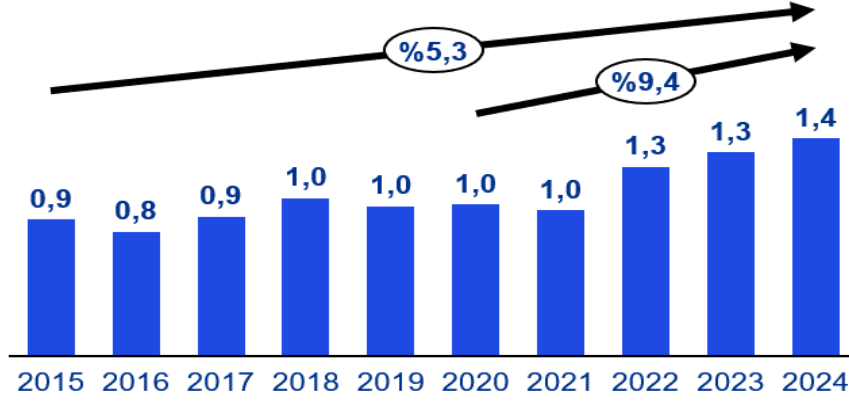
Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

119



GTİP 3602 Müstahzar Patlayıcı Maddeler (Silah Barutu Hariç) İthalatı (Milyar USD)



Müstahzar patlayıcı ithalatı, özellikle yerel üretim kapasitesinin sınırlı olduğu ve ileri teknolojiye erişimin kritik olduğu pazarlarda yoğunlaşmaktadır. Bu ürün grubu, daha kontrollü patlatma, yüksek hassasiyet ve operasyonel verimlilik gereksinimlerini de karşılamaktadır.

İthalat talebi, özellikle madencilik yoğun ülkelerde operasyonel verimlilik ve güvenlik gereksinimleri doğrultusunda artmaktadır. Yüksek performanslı ürünlerin üretiminin belirli ülkelerde yoğunlaşması, ithalatı aynı zamanda bir teknoloji transferi aracı haline getirmektedir

Üretimin belirli ülkelerde yoğunlaşması, ithalatçı ülkeler açısından önemli bir bağımlılık yaratmaktadır. Küresel ticarete yaşanabilecek aksaklıklar veya tedarikçi kısıtları, bu segmentte maliyet ve erişim risklerini artırmaktadır. Bu nedenle ithalat, yalnızca ticaret değil aynı zamanda teknolojiye erişim stratejisi olarak değerlendirilmelidir.

Türkiye sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri pazarı, yüksek hacimli ürün kırılımları ağırlıklı olup, ateşleme sistemlerinde ithalat yoğun bir yapı sergilemektedir.

Türkiye sivil amaçlı patlayıcı madde üretim miktarı 2021-2025 yılları arasında %4,1 yıllık bileşik büyüme oranı ile büyümüş olup, 2025 yılında Türkiye sivil amaçlı patlayıcı madde üretim miktarı 307 bin ton olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılında Türkiye sivil amaçlı patlayıcı madde pazar büyüklüğü 284 milyon USD olup, küresel Pazar içerisindeki payı yaklaşık %1,5 seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

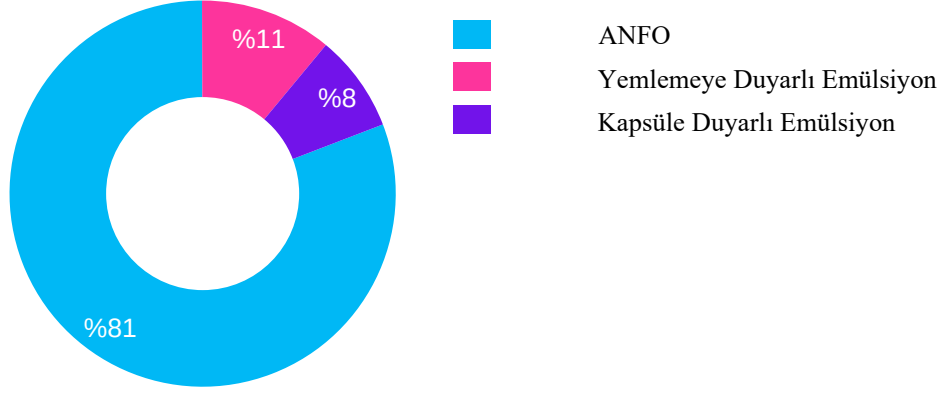
130



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



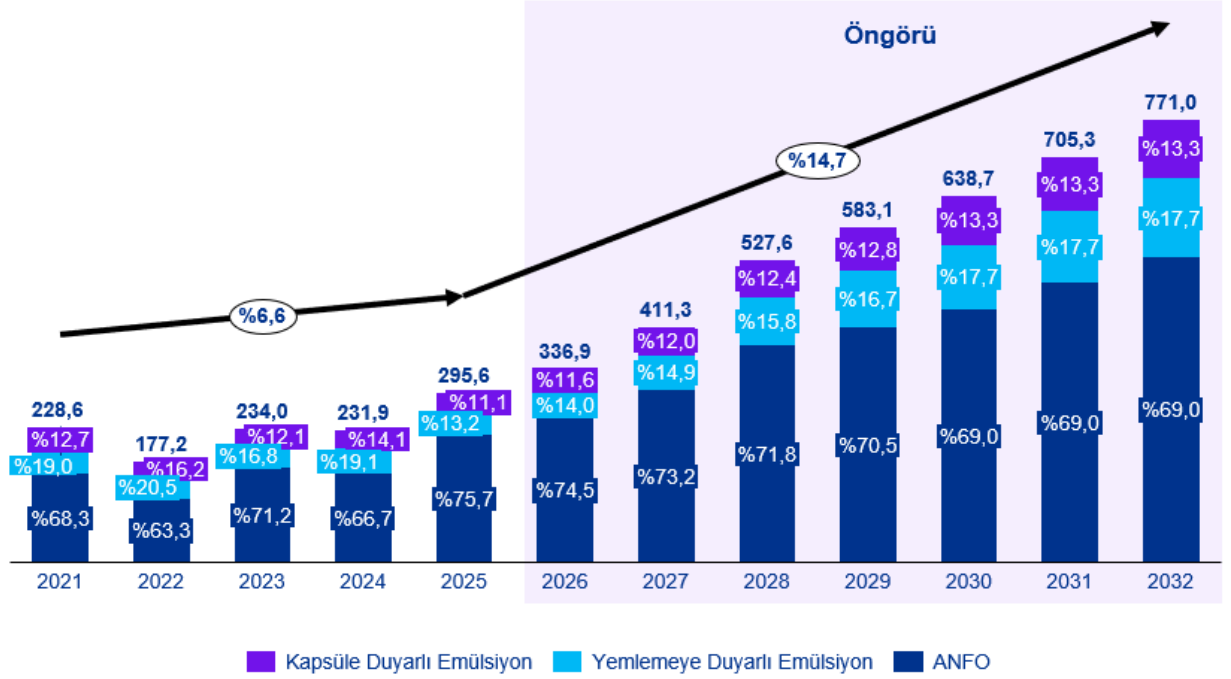
Türkiye sivil amaçlı patlayıcı madde üretim oranları, 2025



2025 yılında Türkiye’de **patlayıcı pazarında** toplam 16,4 milyon USD İhracat; 18,7 milyon USD İthalat gerçekleşmiştir.

2025 yılında Türkiye’de **ateşleme sistemleri pazarında** toplam 21,2 milyon USD İhracat; 63,2 milyon USD İthalat gerçekleşmiştir.

Sivil Amaçlı Patlayıcı Madde Pazarı (Milyon USD)



Türkiye’de sivil amaçlı patlayıcı pazarı 2021–2025 döneminde ortalama %6,6 yıllık bileşik büyüme oranı ile büyürken, bu büyümenin temelinde patlayıcı kullanılan nihai sektörlerdeki talep artışı yer almaktadır. Özellikle madencilik faaliyetleri pazarın ana talep kaynağı olmaya devam etmekte olup, TÜİK Sanayi Üretim Endeksi verileri 2024 yılı boyunca madencilik ve taş ocakçılığı sektöründe yıllık değişimin -%6 ile +%12 bandında dalgalandığını, ancak genel olarak yatay-hafif pozitif bir

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

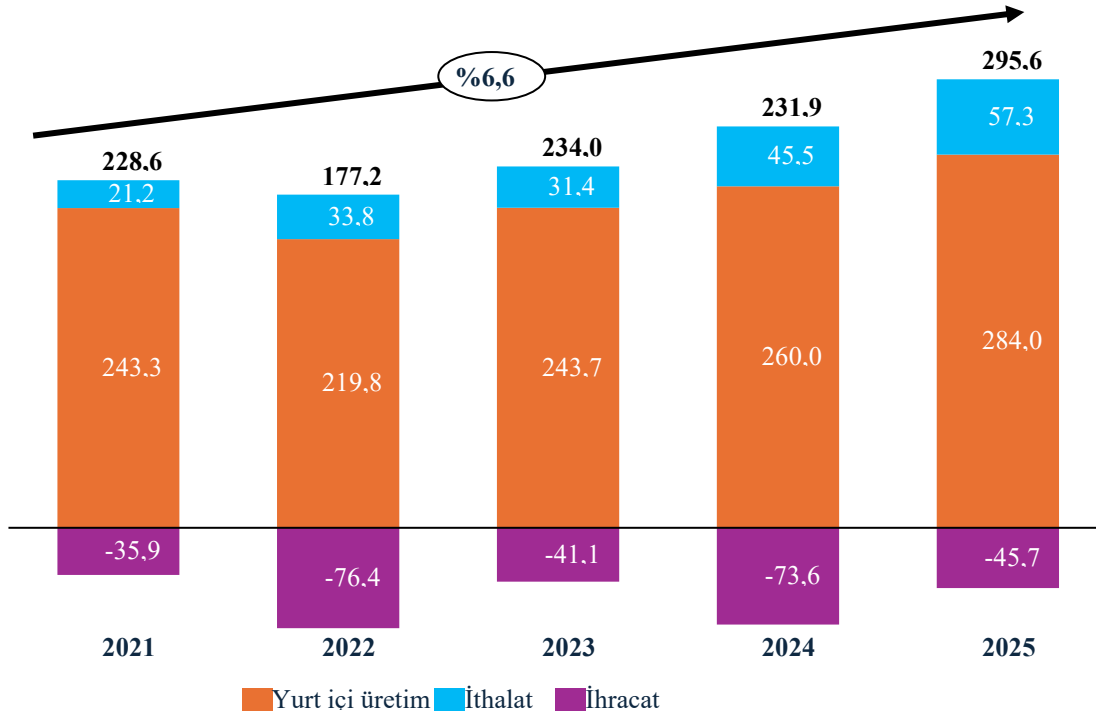


eğilim sergilediğini göstermektedir. Altyapı tarafında ise inşaat ciro endeksinin 2024 yılında %75–87 bandında artış göstermesi, sivil amaçlı patlayıcı talebinin yalnızca madencilikle sınırlı kalmadığını; tünel, raylı sistem ve büyük ölçekli kazı projeleri ile desteklendiğini ortaya koymaktadır.

Bununla birlikte, pazar yapısı incelendiğinde pazar büyümesinin homojen olmadığı, ürün kırılımında belirgin bir dönüşüm yaşandığı görülmektedir. ANFO segmentinin toplam pazar içerisindeki büyüklüğü görece stabil kalırken, toplam pazar artışının büyük kısmının kapsüle duyarlı ve özellikle yemlemeye duyarlı emülsiyon patlayıcılardan kaynaklandığı görülmektedir. Bu durum, büyümenin yalnızca hacim artışı ile değil, ürün bazlı bir kayma ile gerçekleştiğini göstermektedir. Bu dönüşüm, sahada daha kontrollü patlatma, titreşim yönetimi ve operasyonel verimlilik ihtiyacının artması ile doğrudan ilişkilidir. Özellikle daha derin ve karmaşık maden sahaları ile altyapı projelerinde, ANFO'ya kıyasla daha stabil ve yüksek performans sunan emülsiyon bazlı ürünlerin tercih edilmesi, pazarın daha yüksek katma değerli segmentlere kaydığını ortaya koymaktadır.

Bu doğrultuda, önümüzdeki dönemde de pazar büyümesinin büyük ölçüde emülsiyon bazlı ürünler üzerinden gerçekleşmesi ve Türkiye sivil amaçlı patlayıcı pazarının daha sofistike bir ürün karmasına doğru evrilmesi beklenmektedir.

Sivil Amaçlı Patlayıcı Madde Pazarı Yurt İçi Üretim ve Dış Ticaret Kırılımı (Milyon USD)



Türkiye sivil amaçlı patlayıcı pazarı incelendiğinde, pazarın ağırlıklı olarak yurt içi üretim ile şekillendiği görülmektedir. Pazar ve dış ticaret verileri incelendiğinde 2021–2025 döneminde toplam pazar büyüklüğü artış gösterirken, yurt içi üretimin toplam pazar içerisindeki payı %85–90 bandında seyretmektedir. Bu durum, pazarın büyük ölçüde yerel üretim kapasitesi ile karşılandığını ve dış ticaretin sınırlı bir rol oynadığını ortaya koymaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

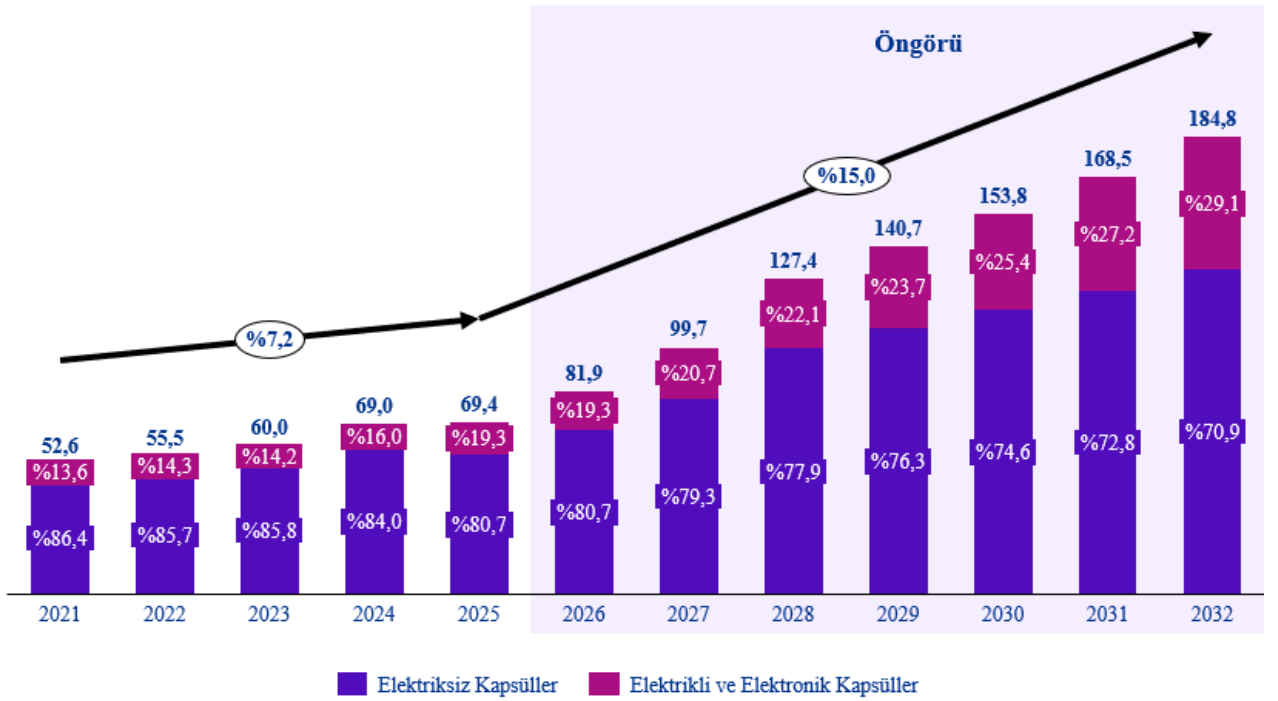
Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Dış ticaret dinamikleri incelendiğinde, ithalatın toplam pazar içerisindeki payının görece düşük kaldığı, ihracatın ise dalgalı ancak sınırlı seviyelerde gerçekleştiği görülmektedir. 2024 yılı itibarıyla ithalatın toplam pazar içerisindeki payı yaklaşık %15 seviyesinde gerçekleşirken, ihracatın negatif katkısı net dış ticaret dengesinin sınırlı olduğunu göstermektedir.

Öte yandan, yıllar itibarıyla yurt içi üretimde gözlenen artışın toplam pazar büyümesi ile paralel ilerlediği görülmektedir. Özellikle 2023–2025 döneminde pazar büyümesinin büyük ölçüde yurt içi üretim artışı ile sağlandığı, ithalatın ise daha çok spesifik ürün gruplarında tamamlayıcı rol üstlendiği anlaşılmaktadır. Bu doğrultuda Türkiye sivil amaçlı patlayıcı pazarı, dış ticarete açık olmakla birlikte, ağırlıklı olarak iç talep ve üretim dinamikleri ile şekillenen bir yapı sergilemektedir.

Sivil Amaçlı Ateşleme Pazarı (Milyon USD)



Türkiye sivil amaçlı ateşleme sistemleri pazarı incelendiğinde, toplam pazar büyüklüğünün istikrarlı bir şekilde arttığı ve bu büyümenin özellikle daha yüksek teknoloji içeren ürün segmentleri tarafından desteklendiği görülmektedir. Pazar verilerine göre 2021–2025 döneminde pazar büyüklüğü artış gösterirken, bu artışın önemli bir kısmı elektrikli ve elektronik kapsüller segmentinden kaynaklanmaktadır. 2025 yılı itibarıyla elektronik kapsül segmentinde ihracat ile birlikte ithalat verileri de incelendiğinde Türkiye’de yaklaşık 220.000 adet seviyesinde bir pazar büyüklüğüne işaret edilmekte olup, elektronik kapsüller elektrikli kapsüllere kıyasla daha yüksek katma değerli bir segment olarak öne çıkmaktadır.

Segment bazlı kırılım incelendiğinde, elektrikli kapsüllerin pazar içerisindeki payının görece stabil kaldığı, buna karşın elektronik kapsüllerin daha hızlı büyüme gösterdiği dikkat çekmektedir. Bu durum, patlatma operasyonlarında hassasiyet, zamanlama kontrolü ve güvenlik gereksinimlerinin artması ile doğrudan ilişkilidir. Milisaniye seviyesinde ateşleme imkânı sunan bu sistemler, daha

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

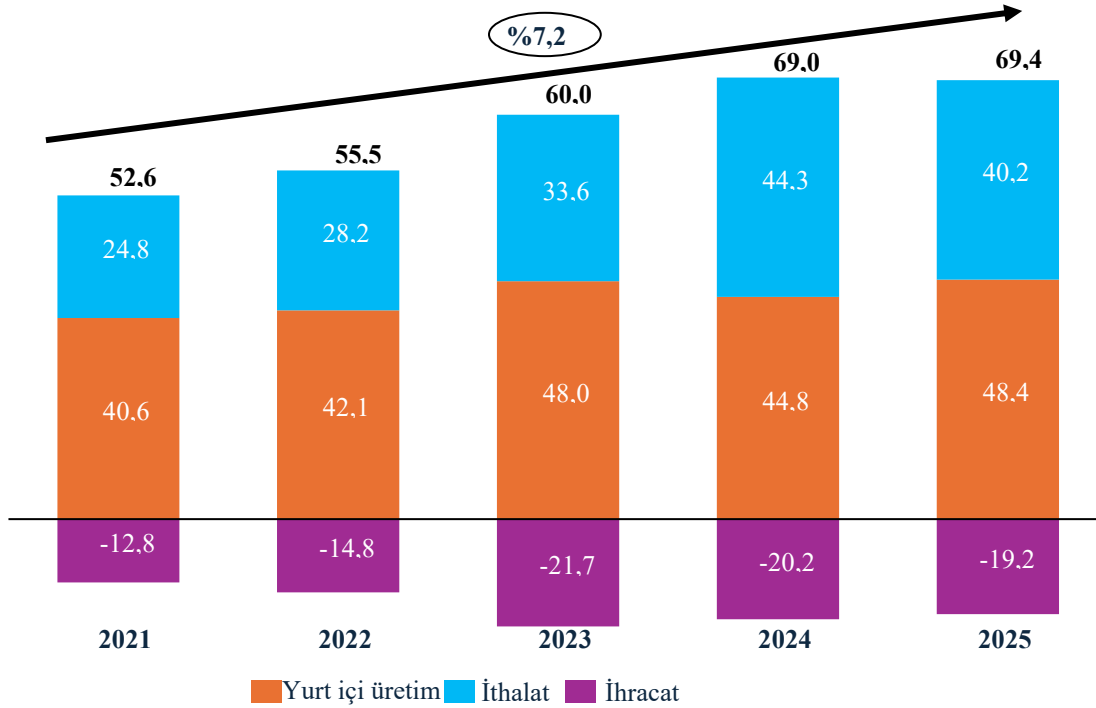
Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



kontrollü patlatma, optimize kırılma performansı ve operasyonel verimlilik sağlarken; aynı zamanda sıkılaştıran güvenlik ve çevresel regülasyonlar ile karmaşık saha koşulları da bu segmentlere olan yönelimi hızlandırmaktadır.

Bu doğrultuda, önümüzdeki dönemde Türkiye ateşleme sistemleri pazarında büyümenin özellikle elektronik kapsüller üzerinden desteklenmesi ve pazarın daha yüksek teknoloji seviyesine doğru evrilmesi beklenmektedir.

Sivil Amaçlı Ateşleme Sistemleri Pazarı Yurt içi Üretim ve Dış Ticaret Kırılımı (Milyon USD)



Türkiye sivil amaçlı ateşleme sistemleri pazarı incelendiğinde, pazar büyüklüğünün istikrarlı bir şekilde arttığı ve bu büyümenin büyük ölçüde yurt içi üretim ile karşılandığı görülmektedir. Pazar verilerine göre 2021–2025 döneminde toplam pazar büyüklüğü artış gösterirken, yurt içi üretimin pazar içerisindeki belirleyici rolünü koruduğu anlaşılmaktadır.

Dış ticaret dinamikleri incelendiğinde, ithalatın pazar içerisinde anlamlı bir paya sahip olmakla birlikte büyümeyi sınırlı ölçüde desteklediği, ihracatın ise negatif katkı ile net dış ticaret dengesinin ithalat yönünde olduğunu gösterdiği görülmektedir. Bu durum, ateşleme sistemlerinin yüksek teknoloji gereksinimi, güvenlik regülasyonları ve lojistik kısıtları nedeniyle uluslararası ticaretinin görece sınırlı kaldığına işaret etmektedir.

Öte yandan, yurt içi üretimde gözlenen artışın toplam pazar büyümesi ile paralel ilerlediği ve özellikle 2023 sonrası dönemde büyümenin ana sürükleyicisi olduğu görülmektedir.

Türkiye'nin amonyum nitrat ihracatı son yıllarda artış eğilimi göstermekle birlikte dalgalı bir seyir izlemektedir. İhracatın büyük ölçüde Doğu Avrupa ve Balkan ülkelerine yönelmesi, pazarın sınırlı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



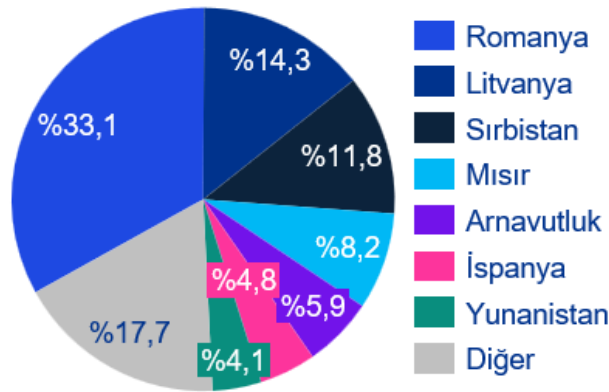
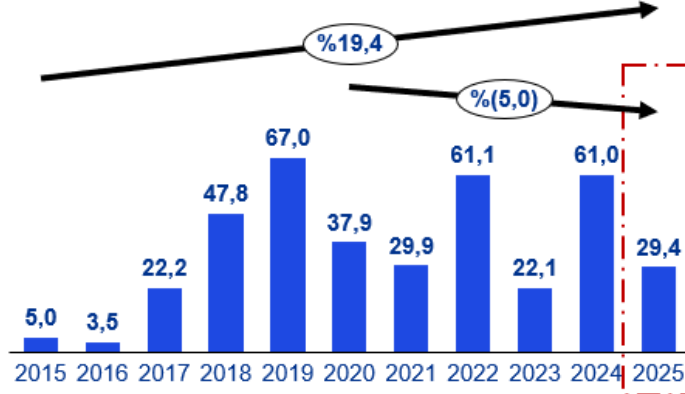
134

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



sayıda coğrafyaya bağımlı bir yapı sergilediğine işaret etmektedir. Bu durum, ihracat performansının dış talep, fiyat dinamikleri ve bölgesel gelişmelere karşı duyarlılığını artırmaktadır.

GTİP 310230 Amonyum Nitrat İhracatı (Milyon USD)



Türkiye'nin amonyum nitrat ihracatı 2015–2025 döneminde %19,4 yıllık bileşik ortalama büyüme oranı ile artış eğilimi göstermiş olmakla birlikte, yıllar itibarıyla dalgalı bir seyir izlemektedir. Bu durum, pazarın Küresel emtia fiyatları, enerji maliyetleri ve talep koşullarına duyarlı olduğunu göstermektedir.

İhracatın ülke bazlı dağılımı incelendiğinde, Romanya başta olmak üzere Litvanya ve Sırbistan gibi sınırlı sayıda ülkenin toplam ihracat içerisinde önemli paya sahip olduğu görülmektedir. Bu yapı, Türkiye'nin ağırlıklı olarak bölgesel bir tedarikçi konumunda yer aldığını ortaya koymaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

135

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Öte yandan, ihracatın belirli pazarlarda yoğunlaşması; talep daralması, regülasyon değişiklikleri ve jeopolitik gelişmelere karşı kırılganlığı artırmaktadır. Özellikle Avrupa bölgesindeki ekonomik dalgalanmalar ve ticaret politikaları, Türkiye'nin ihracat performansı üzerinde doğrudan etkili olabilmektedir.

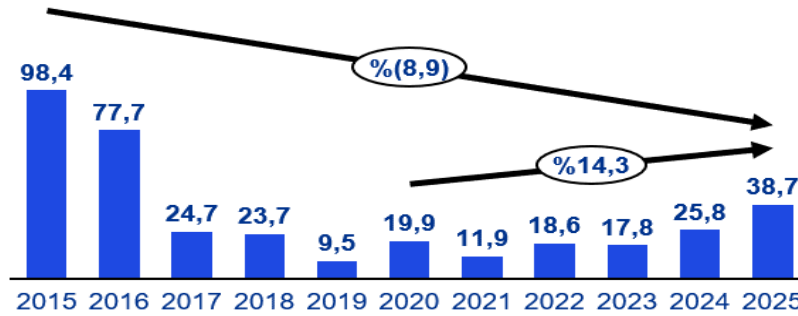
Bu çerçevede, mevcut yapı Türkiye için hem bir risk hem de fırsat alanı sunmaktadır. Coğrafi çeşitlendirme, yeni pazarlara açılım ve müşteri portföyünün genişletilmesi, ihracatın daha sürdürülebilir ve dengeli bir büyüme seyrine taşınması açısından önem taşımaktadır.

Türkiye'nin amonyum nitrat ithalatı yıllar itibarıyla dalgalı bir seyir izlemekte olup, son dönemde yeniden artış eğilimine girmiştir. İthalatın büyük ölçüde sınırlı sayıda ülkeye dayalı olması, tedarik yapısının konsantre ve dışa bağımlı bir karakter sergilediğine işaret etmektedir. Bu durum, arz güvenliği ve maliyet dinamikleri açısından belirli riskleri beraberinde getirmektedir

Türkiye'nin amonyum nitrat ithalatı incelendiğinde, 2015–2025 döneminde %8,9 ortalama yıllık bileşik büyüme oranı ile azaldığı görülmektedir. Ancak özellikle 2021 – 2025 dönemi içinde amonyum nitrat ithalatının %14,3 yıllık bileşik büyüme oranı ile yeniden artış eğilimine girdiği görülmektedir. Bu dalgalı yapı, Küresel arz koşulları, enerji maliyetleri ve ticaret kısıtları gibi dış faktörlerin ithalat üzerinde belirleyici rol oynadığını göstermektedir

Ülke bazlı dağılım incelendiğinde, ithalatın önemli bir kısmının Mısır başta olmak üzere sınırlı sayıda ülkeden gerçekleştirildiği görülmektedir. Bu durum, Türkiye'nin belirli tedarikçilere yüksek düzeyde bağımlı olduğunu ve tedarik zincirinin çeşitlilik açısından sınırlı kaldığını ortaya koymaktadır.

GTİP 310230 Amonyum Nitrat İthalatı (Milyon USD)



Türkiye'nin müstahzar patlayıcı madde ihracatı son yıllarda belirgin bir artış eğilimi göstermiştir. Bu artış, daha yüksek katma değerli ürün segmentlerinde büyüme potansiyeline işaret etmektedir. Bununla birlikte, ihracatın sınırlı sayıda ülkeye yönelmesi, pazarın coğrafi çeşitlilik açısından kısıtlı kaldığını göstermektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

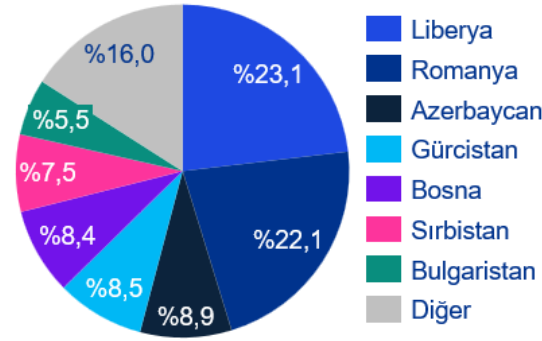
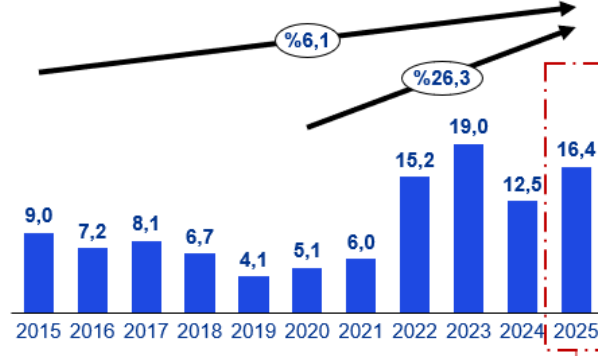
Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

136

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



GTİP 3602 Müstahzar Patlayıcı Maddeler (Silah Barutu Hariç) İhracatı (Milyon USD)



Türkiye'nin müstahzar patlayıcı madde ihracatı incelendiğinde, 2015–2025 döneminde özellikle son yıllarda hızlanan bir büyüme eğilimi gözlemlenmektedir. Bu durum, Türkiye'nin daha yüksek katma değerli patlayıcı ürün kırımlarında kademeli olarak konum kazanmaya başladığına işaret etmektedir.

Ancak ihracatın ülke bazlı dağılımı incelendiğinde, Liberya, Romanya ve Azerbaycan gibi sınırlı sayıda ülkenin toplam ihracat içerisinde önemli paya sahip olduğu görülmektedir. Bu yapı, Türkiye'nin bu kırımda da pazar çeşitliliği kapsamında sınırlı kaldığını ve belirli pazarlara bağımlı bir ihracat profili sergilediğini ortaya koymaktadır.

Öte yandan, müstahzar patlayıcılar segmenti, amonyum nitrat gibi temel ürünlere kıyasla daha yüksek katma değer ve marj potansiyeli sunmaktadır. Bu kapsamda, ihracattaki büyüme eğilimi Türkiye için önemli bir fırsat alanına işaret etmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

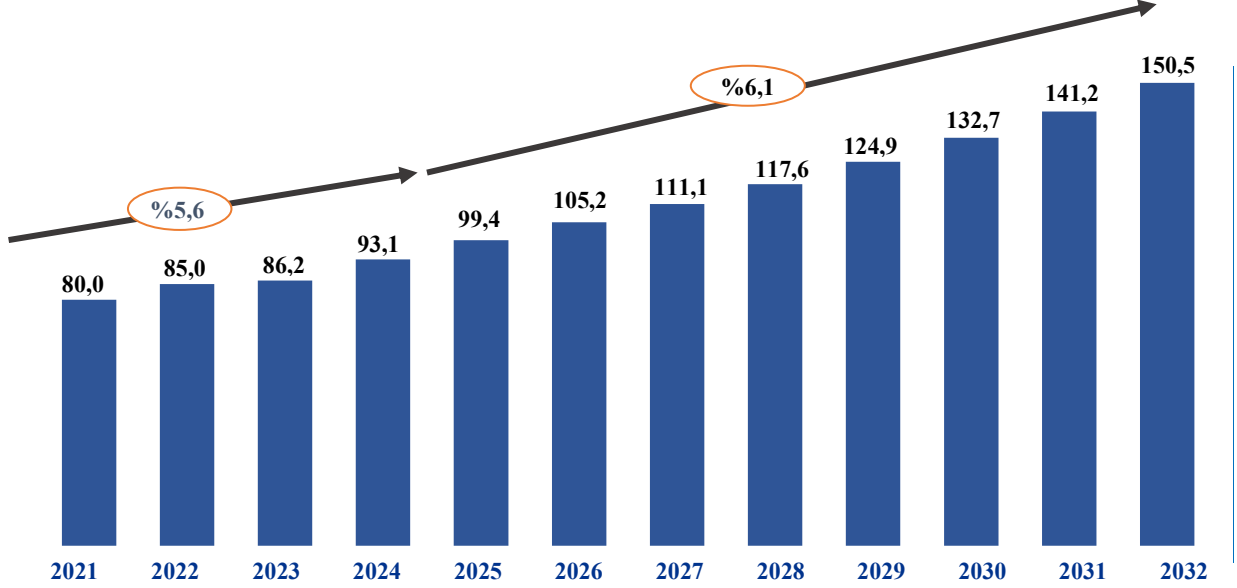
137

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Özbekistan sivil amaçlı patlayıcı pazarı, metalik maden üretimindeki artış ve yeni saha yatırımlarıyla desteklenerek kontrollü ancak istikrarlı bir büyüme sergilemektedir.

Özbekistan Sivil Amaçlı Patlayıcı Madde Pazarı (Tahmini) (Milyon USD)



Özbekistan sivil amaçlı patlayıcı pazarı, son yıllarda istikrarlı bir büyüme eğilimi sergilemekte olup, bu büyüme büyük ölçüde metalik maden üretimindeki artış ve yeni saha geliştirme yatırımları tarafından desteklenmektedir. Özellikle altın, bakır ve uranyum gibi stratejik madenlerde kapasite artırımı ve yeni proje geliştirme faaliyetleri, açık ocak madenciliğinin yaygınlaşmasına neden olmakta ve patlayıcı kullanımını doğrudan artırmaktadır.

Özbekistan'da madencilik sektörünün önemli ölçüde devlet kontrolü ve kamuya bağlı büyük oyuncular tarafından yönlendirilmesi, pazarın büyüme dinamiklerini doğrudan etkilemektedir. Artan yatırım iştahına rağmen, proje geliştirme süreçlerinin merkezi yapıya bağlı olması büyümenin daha kontrollü, kademeli ve öngörülebilir bir şekilde ilerlemesine neden olmaktadır. Bu durum, pazarda ani sıçramalardan ziyade istikrarlı bir genişleme eğilimi yaratmaktadır.

Altyapı ve enerji yatırımlarındaki artış da özellikle kazı ve saha hazırlık faaliyetleri üzerinden patlayıcı talebine katkı sağlamaktadır; ancak bu segment madencilik kadar baskın bir talep kaynağı olmaktan ziyade tamamlayıcı bir rol oynamaktadır. Bu doğrultuda, Özbekistan patlayıcı pazarı yüksek büyüme potansiyeline sahip olmakla birlikte, mevcut yapıda büyümenin ana belirleyicisi büyük ölçekli madencilik faaliyetleri olmaya devam etmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

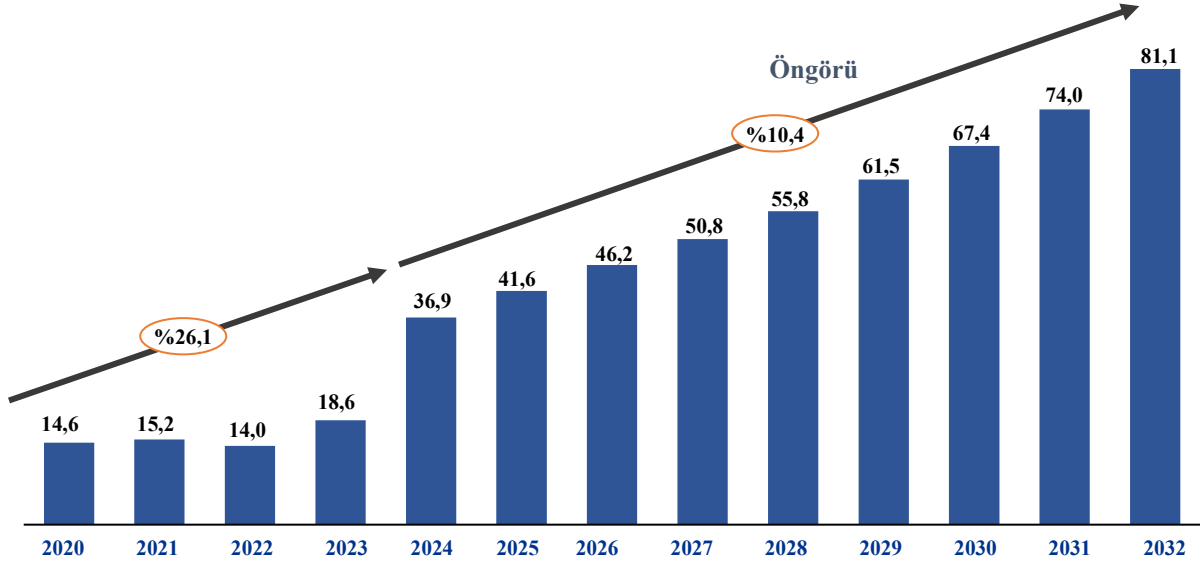
Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

138

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Özbekistan Sivil Amaçlı Patlayıcı Madde Pazarı (Milyon USD)



Özbekistan ateşleme sistemleri pazarı, patlayıcı talebine paralel olarak istikrarlı bir büyüme eğilimi sergilemekte olup, bu büyüme büyük ölçüde madencilik faaliyetlerindeki artış tarafından desteklenmektedir. Özellikle açık ocak madenciliğinin yaygınlaşması, ateşleme sistemleri kullanımını doğrudan artırırken, pazar yapısı büyük ölçekli projeler etrafında şekillenmektedir. Bu durum, talebin yaygın ve homojen bir yapıdan ziyade belirli projelerde yoğunlaşmasına neden olmaktadır.

Ateşleme sistemleri talebi yalnızca hacim artışına bağlı olarak değil, aynı zamanda patlatma tasarımı, delik yoğunluğu ve operasyonel gereksinimler doğrultusunda şekillenmektedir. Bu durum, pazarda ürün kırılımının proje bazlı teknik ihtiyaçlara göre değişkenlik göstermesine neden olmaktadır. Özellikle büyük ölçekli projelerde daha kontrollü ve optimize edilmiş patlatma uygulamalarına geçiş, ileri ateşleme sistemleri için önemli bir büyüme alanı oluşturmaktadır.

Özbekistan ateşleme sistemleri pazarı yüksek büyüme potansiyeline sahip olmakla birlikte, teknolojik dönüşümün henüz erken aşamada olması nedeniyle büyüme daha çok hacim bazlı ilerlemekte, değer bazlı dönüşüm ise kademeli olarak gerçekleşmektedir.

Özbekistan'ın amonyum nitrat ihracatı, bölgesel talep ve üretim kapasitesine bağlı olarak dalgalı ancak güçlü bir dış ticaret yapısı sergilemektedir.

Orta Asya ve Doğu Avrupa pazarlarına yönelen ihracat yapısı, Özbekistan'ı bölgesel bir tedarikçi konumuna taşırken; fiyat dalgalanmaları ve üretim dinamikleri ticaret hacmini doğrudan etkilemektedir.

Özbekistan'ın amonyum nitrat ihracatı, son yıllarda artan bölgesel talebe paralel olarak bu yönde eğilimi sergilemekte olup, özellikle Orta Asya ülkeleri başta olmak üzere yakın coğrafyaya odaklanan bir ihracat yapısı göstermektedir. 2023 yılı itibarıyla ülkenin amonyum nitrat ihracatı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

139

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yaklaşık 103 milyon USD seviyesine ulaşmış olup, Türkmenistan, Kazakistan ve Tacikistan gibi komşu ülkeler başlıca ihracat pazarlarını oluşturmaktadır. Bu yapı, Özbekistan'ın bölgesel bir tedarik merkezi olarak konumlandığını göstermektedir.

Özbekistan, yalnızca iç talebi karşılayan bir üretici olmaktan çıkarak, Avrupa ve Asya pazarlarına açılan bir ihracatçı olarak konumunu güçlendirmektedir. Özellikle Litvanya, Letonya ve Estonya gibi Avrupa ülkelerine yapılan ihracat, pazar çeşitliliğinin arttığını ve ürünün daha geniş coğrafyalara ulaştığını göstermektedir.

Genel olarak değerlendirildiğinde, Özbekistan'ın amonyum nitrat ihracatı, artan madencilik faaliyetleri ve bölgesel talep ile desteklenmekte olup, küresel fiyat dinamikleri ve üretim kapasitesine bağlı olarak dalgalı ancak yukarı yönlü bir trend sergilemektedir. Bu yapı, ülkenin patlayıcı girdilerinde bölgesel bir tedarikçi olarak önemini artırırken, dış ticaret performansının büyük ölçüde fiyat ve kapasite faktörlerine bağlı olduğunu göstermektedir.

Özbekistan'ın amonyum nitrat ithalatı sınırlı seviyede kalırken, güçlü yerli üretim kapasitesi ülkeyi net ihracatçı konumunda tutmaktadır.

Özbekistan'ın amonyum nitrat ithalatı, son yıllarda oldukça düşük seviyelerde seyretmekte olup, bu durum ülkenin yerli üretim kapasitesine ve büyük ölçüde kendi kendine yeterli bir yapıya sahip olduğunu göstermektedir.

İthalatın ülke kırımına bakıldığında, Avrupa ve yakın coğrafyadan sınırlı miktarda tedarik sağlandığı görülmektedir. İtalya, Estonya ve Litvanya gibi ülkelere yapılan ithalat, çoğunlukla belirli teknik spesifikasyonlara sahip ürünlere yönelik olup, hacim bazında süreklilik arz eden bir yapıdan ziyade proje bazlı veya geçici ihtiyaçlara bağlı olarak şekillenmektedir. Bu durum, Özbekistan'ın ithalat tarafında sistematik bir bağımlılıktan ziyade tamamlayıcı bir dış kaynak kullanımı yaklaşımı benimsediğini göstermektedir.

Küresel büyüme ve yatırım dinamikleri, sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri talebinin temel belirleyicileridir.

Küresel ekonomik büyüme, sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri talebinin temel belirleyicilerinden biri olup, özellikle madencilik, altyapı ve enerji yatırımları üzerinden sektörü doğrudan beslemektedir.

Küresel harcanabilir gelir ve yatırım harcamalarındaki artış, özellikle inşaat, altyapı ve agregat üretimi faaliyetlerini destekleyerek sivil amaçlı kullanılan patlayıcılar ve ateşleme sistemleri talebini doğrudan artırmaktadır.

Türkiye'de makroekonomik ve finansal dinamikler, sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri talebinin temel belirleyicileri arasında yer almaktadır.

Türkiye'de ekonomik büyüme, kamu öncülüğündeki altyapı yatırımları ve kentsel dönüşüm projeleri üzerinden sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri talebinin temel belirleyicilerinden biri olmaya devam etmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

140

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Madencilik faaliyetlerinin büyük ölçüde ihracata dayalı yapısı, küresel emtia fiyatları ve dış talep koşullarını sektör için kritik hale getirirken; bu dinamikler patlayıcı kullanımını doğrudan şekillendirmektedir.

Harcanabilir gelir ve yatırım ortamı, konut ve altyapı projeleri üzerinden talebi desteklerken; yüksek enflasyon, finansman maliyetleri ve kur hareketleri yatırım kararları üzerinde belirleyici rol oynamaktadır.

Bu durum, özellikle proje bazlı işlerde talebin zamanlamasını etkileyerek sektör talebinin hızını ve dalgalı seyrini şekillendirmektedir.

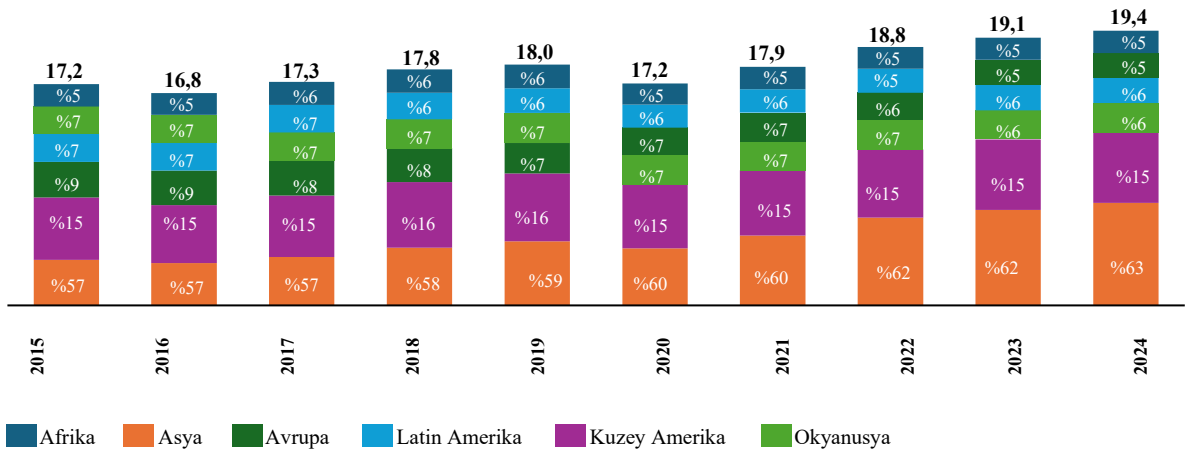
Özbekistan’da hızlanan ekonomik büyüme, madencilik ve altyapı yatırımları üzerinden sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri için genişleme alanı oluşturmaktadır.

Özbekistan ekonomisi son yıllarda istikrarlı ve yüksek büyüme performansı sergileyerek bölgedeki en dinamik pazarlardan biri olarak öne çıkmaktadır. Reel GSYİH’nin güçlü artış trendi, özellikle doğal kaynakların ekonomideki ağırlığı nedeniyle madencilik faaliyetlerini doğrudan genişleten bir etki yaratmaktadır.

Altın, kömür ve diğer yer altı kaynaklarının çıkarımına yönelik yatırımların artması, büyük ölçekli kazı ve patlatma operasyonlarını hızlandırmakta; bu durum sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri talebini doğrudan yukarı taşımaktadır.

Küresel maden üretimi belirli bölgelerde yoğunlaşırken, bu coğrafyalar sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri talebinin merkezini oluşturmaktadır.

Kıtalara Göre Küresel Maden Üretimi (Milyar Ton)



Maden üretiminin kıtalar bazında dağılımı, sivil amaçlı kullanılan patlayıcılar ve ateşleme sistemleri talebinin coğrafi yoğunlaşmasını belirlemektedir.

Küresel maden üretimi incelendiğinde, üretimin belirli coğrafyalarda yoğunlaştığı ve bu bölge için sivil amaçlı kullanılan patlayıcılar ve ateşleme sistemleri talebinin ana merkezlerini oluşturduğu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



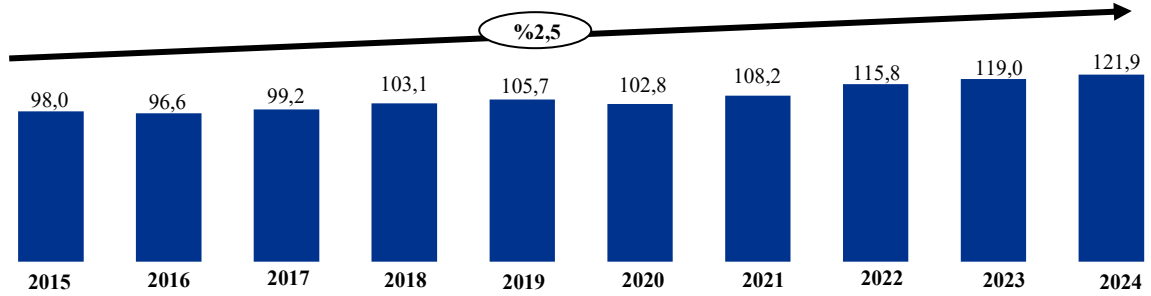
görülmektedir. Özellikle Asya bölgesi; demir cevheri, bakır, altın ve diğer baz metallerin üretiminde önemli paya sahip olup, açık ocak madenciliğinin yaygınlığı nedeniyle yüksek hacimli patlayıcı kullanımını beraberinde getirmektedir. Bu bölgelerdeki büyük ölçekli madencilik operasyonları, patlayıcı talebinin sürekliliğini ve hacim bazlı büyümesini destekleyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Asya madenciliği, sanayi ve altyapı yatırımlarıyla desteklenen güçlü ve sürekli bir büyüme sergilemektedir.

Asya'da maden üretimi, genel olarak istikrarlı ve kademeli bir artış eğilimi sergilemektedir. Bölgenin özellikle kömür, demir cevheri ve endüstriyel minerallerde yüksek üretim hacmine sahip olması, küresel madencilik faaliyetlerinin önemli bir kısmının bu bölgede yoğunlaşmasına neden olmaktadır. Bu yapı, sivil amaçlı patlayıcı talebinin de hacim bazlı ve süreklilik gösteren bir karaktere sahip olmasına katkı sağlamaktadır.

Üretimde gözlenen artış, özellikle Çin ve Hindistan başta olmak üzere büyük ekonomilerdeki sanayi üretimi ve altyapı yatırımları ile desteklenmektedir. 2020 yılında görülen dalgalanma; pandemi, küresel talep koşulları ve ekonomik yavaşlama dönemleri ile ilişkilendirilebilmektedir. Genel eğilim, bölgenin yüksek hacimli üretim kapasitesi sayesinde yukarı yönlü bir gelişim sergilediğini göstermektedir.

Asya Maden Üretimi (Milyar Ton)



Madencilik ve taş ocakçılığı sektörünün GSYİH içindeki payı, üretim hacmi ve altyapı faaliyetleri üzerinden sivil amaçlı patlayıcı talebinin seviyesini belirlerken; ekonomik döngüler ve yatırım iştahı bu talebin hızını ve sürekliliğini şekillendirmektedir.

Madencilik ve taş ocakçılığı sektörünün GSYİH içerisindeki payı incelendiğinde, sektörün dönemsel dalgalanmalara rağmen genel olarak istikrarlı bir büyüme eğilimi sergilediği görülmektedir. Geçmiş yıllarda gözlenen gerilemenin ardından kaydedilen toparlanma, sektörün ekonomik aktiviteye duyarlı ancak yapısal olarak sürdürülebilir bir büyüme potansiyeline sahip olduğunu göstermektedir.

GSYİH içerisindeki payın önümüzdeki dönemde sınırlı bir artış eğilimi göstermesi beklenirken, birlikte, bu büyümenin özellikle madencilik hedefleri, üretim hacmindeki artış ve altyapı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



142

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



faaliyetlerindeki genişleme ile destekleneceği öngörülmektedir. Bu durum, sivil amaçlı patlayıcı talebinin orta vadede istikrarlı bir büyüme patikasında ilerlemesine katkı sağlamaktadır.

Ulaştırma yatırımlarındaki artış, sivil amaçlı patlayıcı talebini doğrudan destekleyen temel altyapı dinamiklerinden biridir.

Türkiye’de ulaştırma yatırımları incelendiğinde, son yıllarda özellikle kamu öncülüğünde önemli bir artış eğilimi gözlemlenmektedir. Karayolu, demiryolu, metro ve tünel projeleri gibi büyük ölçekli altyapı yatırımları, yüksek hacimli kazı ve saha hazırlık faaliyetlerini beraberinde getirerek sivil amaçlı patlayıcı kullanımını doğrudan artırmaktadır.

Bu yatırımlar, sivil amaçlı patlayıcı talebi açısından kritik öneme sahiptir; özellikle tünel açma, yol genişletme ve zemin hazırlık çalışmaları yoğun patlayıcı ve ateşleme sistemleri kullanımını gerektiren alanlar arasında yer almaktadır. Bu kapsamda, ulaştırma yatırımlarındaki artış yalnızca yatırım büyüklüğünü değil, aynı zamanda saha operasyonlarının yoğunluğunu artırarak talep üzerinde doğrudan etkili olmaktadır.

Önümüzdeki dönemde ulaştırma yatırımlarının artış eğilimini sürdürmesi beklenmekle birlikte, bu büyümenin büyük ölçüde kamu bütçe öncelikleri, proje takvimleri ve finansman koşullarına bağlı olarak şekilleneceği değerlendirilmektedir. Özellikle büyük ölçekli projelerin devreye alınması, sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri talebinde dönemsel sıçramalara neden olabilmektedir.

Türkiye’de regülasyonlar ve güvenlik standartları, sivil amaçlı patlayıcı pazarda ürün tercihini ve operasyonel yapıyı doğrudan şekillendirmektedir.

Ruhsatlandırma, depolama, kullanım ve teknik standartlara ilişkin düzenlemeler; sivil amaçlı patlayıcı kullanımının kapsamını belirlerken, bu regülasyonlar ürün kompozisyonunu ve teknolojik dönüşümü doğrudan etkilemektedir. Özellikle güvenlik ve kontrol gereksinimleri, daha hassas ve yüksek katma değerli çözümlere geçişi hızlandırmaktadır.

Ruhsatlandırma ve İzin Süreçleri

Türkiye’de sivil amaçlı patlayıcı üretimi ve kullanımı, çok katmanlı ruhsat ve izin süreçlerine tabi olup, bu yapı sektöre giriş bariyerlerini artırarak daha kurumsal ve kontrollü bir pazar yapısı oluşturmaktadır.

Saha bazlı izin süreçleri operasyonların planlanmasında belirleyici olurken, bu durum standart dışı ürünlerin kullanımını sınırlandırmaktadır. Bu çerçevede, pazarda daha güvenli ve lisanslı ürünlere yönelim artmaktadır.

Depolama ve Taşıma Güvenliği

Depolama ve taşıma süreçlerine ilişkin sıkı güvenlik standartları, sivil amaçlı patlayıcıların lojistik yönetimini zorlaştırırken operasyonel maliyetleri artırmaktadır

Bu durum, özellikle büyük ölçekli sahalarda yerinde üretim ve entegre hizmet modellerini teşvik etmektedir. Sonuç olarak, emülsiyon gibi saha bazlı çözümler daha yaygın hale gelmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

143

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kullanım ve Operasyonel Standartlar

Sivil amaçlı patlayıcı kullanımına ilişkin iş sağlığı ve güvenliği standartları, sahada daha kontrollü ve hassas patlatma yöntemlerinin benimsenmesini zorunlu kılmaktadır.

Özellikle yerleşim alanlarına yakın projelerde güvenlik gereksinimleri, operasyonel hassasiyeti artırmaktadır. Bu durum, elektronik kapsüller gibi ileri ateşleme sistemlerine olan talebi desteklemektedir.

Teknik ve Güvenlik Regülasyonları

AB teknik ve ticari uyum süreci kapsamında teknik standartların sıkılaşması, patlayıcı ekipman ve ateşleme sistemlerinde daha yüksek güvenlik ve performans gerekliliklerini beraberinde getirmektedir.

Bu dönüşüm, düşük teknoloji ürünlerden daha kontrollü ve yüksek katma değerli çözümlere geçişi hızlandırmaktadır. Sonuç olarak, pazar yapısı hacim bazlıdan değer bazlı bir modele evrilmektedir.

Türkiye’de artan operasyonel gereksinimler, sivil amaçlı patlayıcı kullanımında teknoloji ve verimlilik odaklı dönüşümü hızlandırmaktadır.

Ateşleme ve Patlatma Teknolojileri

Türkiye’de özellikle büyük ölçekli madencilik ve altyapı projelerinde, patlatma süreçlerinde daha yüksek hassasiyet ve kontrol ihtiyacı ön plana çıkmaktadır. Yerleşim alanlarına yakın projeler ve artan güvenlik gereksinimleri, daha kontrollü patlatma çözümlerinin kullanımını zorunlu kılmaktadır. Bu kapsamda, geleneksel sistemlerden elektronik ateşleme çözümlerine geçiş hız kazanmakta olup, pazarda daha hassas ve güvenli ürünlerin payı artmaktadır.

Dijitalleşme ve Veri Tabanlı Optimizasyon

Türkiye’de patlatma süreçlerinde dijitalleşme ve veri kullanımına yönelik uygulamalar giderek yaygınlaşmaktadır. Özellikle büyük oyuncular, patlatma performansını ölçmek, analiz etmek ve optimize etmek amacıyla veri tabanlı çözümleri kullanmaya başlamıştır. Bu sayede operasyonel verimlilik artarken, maliyetler düşmekte ve süreçler daha öngörülebilir hale gelmektedir. Bu dönüşümle birlikte, ürün odaklı yaklaşımdan çözüm ve hizmet odaklı modellere geçiş hızlanmaktadır.

Operasyonel Verimlilik ve Entegre Hizmetler

Türkiye’de sivil amaçlı patlayıcı üreticileri, sadece ürün tedarik eden firmalar olmaktan çıkarak entegre hizmet sağlayıcılarına dönüşmektedir. Yerinde üretim çözümleri, drill & blast entegrasyonu ve uçtan uca servis modelleri, özellikle büyük sahalarda yaygınlaşmaktadır. Bu yaklaşım, operasyonel verimliliği artırırken lojistik maliyetleri azaltmakta ve müşteri bağımlılığını güçlendirmektedir. Bu kapsamda, bulk ve emülsiyon bazlı çözümlerin kullanımı artarken, pazar yapısı giderek hizmet odaklı bir modele evrilmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

144

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Küresel sivil amaçlı patlayıcı ve ateşleme sistemleri pazarında, operasyonel dönüşüm ve verimlilik odaklı adaptasyon doğrultusunda belirgin trendler öne çıkmaktadır.



Güvenli ve Kontrollü Ürünlere Geçiş; Artan güvenlik ve regülasyon gereksinimleri, patlayıcı kullanımında daha kontrollü, güvenli ve yüksek performanslı ürünlerin tercih edilmesini hızlandırmaktadır.

Kontrollü Patlatma; Şehir içi ve hassas projelerin artışı, titreşim ve risk yönetimi gereklilikleri doğrultusunda kontrollü ve hassas patlatma uygulamalarını yaygınlaştırmaktadır.

Hizmet ve Çözüm Bazlı İş Modeline Geçiş; Sivil amaçlı patlayıcı üreticileri, ürün tedarikinden entegre hizmet ve çözüm sağlayıcılığına yönelerek müşteri bağlılığını ve katma değeri artırmaktadır.



Maliyet ve Verimlilik Odaklı Kullanım; Artan maliyet baskıları, sivil amaçlı patlayıcı kullanımında daha verimli, optimize ve performans odaklı uygulamaların benimsenmesini teşvik etmektedir.

Sürdürülebilirlik ve Çevresel Etki; Çevresel etkilerin azaltılmasına yönelik gereksinimler, daha kontrollü patlatma ve düşük etki yaratan uygulamaların yaygınlaşmasına neden olmaktadır.

Yerelleşme ve Tedarik Güvenliği; Tedarik zinciri risklerinin artması, yerel üretim ve alternatif tedarik modellerine yönelimi hızlandırarak sektörde daha dayanıklı bir yapı oluşturmaktadır.

Avantaj

Özbekistan'da merkezi regülasyon yapısı, sivil amaçlı patlayıcı pazarında operasyonel kontrolü sağlarken teknolojik dönüşüm için önemli bir potansiyel sunmaktadır.

Ruhsatlandırma ve İzin Süreçleri

Özbekistan'da sivil amaçlı patlayıcı üretimi ve kullanımı, merkezi otoriteler tarafından yürütülen lisanslama süreçlerine tabi olup, sektör faaliyetleri büyük ölçüde kamu kontrolü altında ilerlemektedir. Bu yapı, operasyonların disiplinli şekilde yürütülmesini sağlarken, özel sektör katılımını ve pazar esnekliğini sınırlayabilmektedir. Son yıllarda yapılan düzenlemeler, sektöre giriş süreçlerini daha şeffaf hale getirmeyi hedeflemektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



145

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Depolama ve Taşıma Güvenliği

Depolama ve taşıma süreçleri, teknik uygunluk ve güvenlik standartları çerçevesinde düzenlenmekte olup, özellikle ekipman güvenliği ve operasyonel kontrol ön planda tutulmaktadır. Lojistik altyapısının gelişmekte olması nedeniyle, sahaya yakın üretim ve kontrollü dağıtım modelleri önem kazanmaktadır. Bu durum, operasyonel verimlilik ile güvenlik arasında denge kurulmasını gerektirmektedir.

Kullanım ve Operasyonel Standartlar

Sivil amaçlı patlayıcı kullanımına ilişkin operasyonel süreçler, kamu otoriteleri tarafından belirlenen standartlar doğrultusunda yürütülmekte olup, saha uygulamalarında merkezi denetim öne çıkmaktadır. Özellikle büyük ölçekli madencilik projelerinde sivil amaçlı patlayıcı kullanımı yaygın olmakla birlikte, uygulamalarda teknolojik penetrasyon görece sınırlı kalmaktadır. Bu durum, operasyonların daha geleneksel yöntemlerle yürütülmesine neden olmaktadır.

Teknik ve Güvenlik Regülasyonları

Son yıllarda güncellenen teknik regülasyonlar ile birlikte patlayıcı ekipman ve sistemlere ilişkin güvenlik ve uygunluk kriterleri güçlendirilmektedir. Bu dönüşüm, sektörde daha modern ve güvenli teknolojilere geçiş için önemli bir zemin oluşturmaktadır. Ancak mevcut durumda, ileri ateşleme sistemleri ve yüksek hassasiyetli çözümlerin kullanım oranı sınırlı olup, pazarda önemli bir gelişim potansiyeli bulunmaktadır.

Özbekistan'da artan madencilik faaliyetleri, sivil amaçlı patlayıcı kullanımında teknoloji ve verimlilik odaklı dönüşüm için önemli bir potansiyel oluşturmaktadır.

Ateşleme ve Patlatma Teknolojileri

Özbekistan'da sivil amaçlı patlayıcı kullanımında geleneksel ateşleme sistemleri ağırlığını korumakla birlikte, artan madencilik faaliyetleri ve operasyonel gereksinimler daha hassas ve kontrollü çözümlere olan ihtiyacı artırmaktadır. Özellikle büyük ölçekli sahalarda, patlatma kalitesini artırmak ve operasyonel riskleri azaltmak amacıyla daha gelişmiş ateşleme sistemlerine yönelik ilgi artmaktadır. Bu kapsamda, elektronik ateşleme çözümlerine geçiş henüz sınırlı olmakla birlikte, pazarda önemli bir büyüme potansiyeli bulunmaktadır.

Dijitalleşme ve Veri Tabanlı Optimizasyon

Dijitalleşme ve veri odaklı patlatma çözümleri Özbekistan'da henüz erken aşamada olmakla birlikte, büyük ölçekli projelerde bu alana yönelik farkındalık artmaktadır. Mevcut durumda patlatma süreçleri daha çok operasyonel deneyime dayalı olarak yürütülmekte, veri kullanımı sınırlı kalmaktadır. Ancak artan verimlilik ihtiyacı ile birlikte, performans ölçümü ve optimizasyon odaklı çözümlerin önümüzdeki dönemde daha fazla önem kazanması beklenmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

146



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Operasyonel Verimlilik ve Entegre Hizmetler

Özbekistan’da sivil amaçlı patlayıcı kullanımında operasyonel süreçler büyük ölçüde geleneksel yöntemlerle yürütülmekte olup, entegre hizmet modelleri henüz sınırlı düzeydedir. Bununla birlikte, artan madencilik faaliyetleri ve ölçek ekonomisi ihtiyacı, yerinde üretim ve entegre servis çözümlerine olan ihtiyacı artırmaktadır. Bu çerçevede, bulk ve emülsiyon bazlı çözümler ile servis odaklı iş modellerinin önümüzdeki dönemde daha fazla yaygınlaşması beklenmektedir.

Dezavantaj

Türkiye’nin amonyum nitrat ithalatı, son yıllarda dalgalı bir seyir izlemekle birlikte belirli tedarikçilere bağımlılık göstermektedir.

Türkiye’nin amonyum nitrat ithalatı yıllar itibarıyla dalgalı bir seyir izlemekte olup, son dönemde yeniden artış eğilimine girmiştir. İthalatın büyük ölçüde sınırlı sayıda ülkeye dayalı olması, tedarik yapısının konsantre ve dışa bağımlı bir karakter sergilediğine işaret etmektedir. Bu durum, arz güvenliği ve maliyet dinamikleri açısından belirli riskleri beraberinde getirmektedir.

Türkiye’nin amonyum nitrat ithalatı incelendiğinde, 2015–2025 döneminde %8,9 ortalama yıllık bileşik büyüme oranı ile azaldığı görülmektedir.

Ülke bazlı dağılım incelendiğinde, ithalatın önemli bir kısmının Mısır başta olmak üzere sınırlı sayıda ülkeden gerçekleştirildiği görülmektedir. Bu durum, Türkiye’nin belirli tedarikçilere yüksek düzeyde bağımlı olduğunu ve tedarik zincirinin çeşitlilik açısından sınırlı kaldığını ortaya koymaktadır.

Türkiye, ateşleme sistemleri ihracatında büyüme kaydetmekle birlikte pazar çeşitliliği sınırlı kalmaktadır.

Türkiye’nin ateşleme sistemleri ve infilak sistemleri ihracatı son yıllarda artış eğilimi göstermekte olup, bu durum daha yüksek teknoloji içeren ürün kırımlarında belirli bir gelişime işaret etmektedir. Bununla birlikte, ihracatın sınırlı sayıda ülkeye yönelmesi, pazarın coğrafi çeşitlilik açısından kısıtlı kaldığını göstermektedir.

İhracatın ülke bazlı dağılımı incelendiğinde, Liberya, Gürcistan ve Kırgızistan gibi sınırlı sayıda ülkenin toplam ihracat içerisinde önemli paya sahip olduğu görülmektedir. Bu yapı, Türkiye’nin bu segmentte de pazar çeşitliliği anlamında kısıtlı kaldığını ve belirli pazarlara bağımlı bir ihracat profili sergilediğini ortaya koymaktadır.

Türkiye, ateşleme sistemlerinde artan ithalat ile ileri teknoloji segmentlerde dışa bağımlı bir yapı sergilemektedir.

Türkiye’nin ateşleme ve infilak sistemleri ithalatı son yıllarda artış eğilimi göstermekte olup, özellikle yüksek teknoloji ve hassas mühendislik gerektiren ürünlerde dışa bağımlılığın sürdüğüne işaret etmektedir. İthalatın sınırlı sayıda gelişmiş üretici ülkeye yoğunlaşması, tedarik yapısının konsantre bir karakter sergilediğini ortaya koymaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

147

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İthalatın ülke bazlı dağılımı incelendiğinde, ABD başta olmak üzere Çin ve Avrupa ülkelerinin toplam ithalat içerisinde önemli paya sahip olduğu görülmektedir. Bu yapı, Türkiye'nin ateşleme sistemleri ve ileri teknoloji patlatma çözümleri alanında küresel üreticilere yöneldiğini ortaya koymaktadır.

Patlayıcı Madde Sektörü

Ticari amaçlı patlayıcı maddeler tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de başta madencilik, altyapı, çimento ve taş ocakçılığı sektörlerinde kullanılmakta olup bu sektörlerin faaliyetlerinin devamı için vazgeçilmez nitelikte unsurlardır.

Türkiye'de ticari patlayıcı madde sektörü kapsamında yürütülen yurt içi faaliyetler ile bu faaliyetlerin kapsamı Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük hükümlerine göre belirlenmektedir. Bu kapsamda, dünyada diğer ülkelerde de ticari patlayıcı maddeler sektörünü düzenleyen mevzuatlar ve kurumlar bulunmaktadır.

Türkiye'de 1990'lı yıllardan itibaren patlayıcı madde tüketimi ve üretimi yükseliş göstermiş olup, patlayıcı madde ve ateşleme sistemlerinin çeşitliliğinde de artışlar yaşanmıştır. Patlayıcı madde kategorisinde yer alan modern ürünlerin çoğunluğu Türkiye'de üretilmeye başlanmıştır. Bu dönemde nitrogliserin bazlı patlayıcılardan emülsiyon bazlı patlayıcılara doğru bir dönüşüm gerçekleşmiştir. Benzer şekilde, ilkel ateşleme sistemi olarak kabul edilebilecek adi kapsül ve emniyetli fitil kullanımı, yerini modern elektriksiz (*non-electric*) kapsül sistemine bırakmıştır.

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü mevcut faaliyetleri bakımından patlayıcı madde sektöründe bulunmakta olup patlayıcı madde sektörü, ateşleme sistemleri ile patlayıcı maddelerin üretimi, depolanması, satışı ve ticareti faaliyetlerini kapsamaktadır. Bu sektör içerisinde yer alan yerel ve global oyuncular ile bu oyuncuların mevcut faaliyetleri dikkate alındığında; oyuncuların, sektör içerisinde patlayıcı maddelerin üretilmesi, depolanması, taşınması ve satılması faaliyetleri ile birlikte delme/patlatma hizmetlerini ve teknik mühendislik hizmetlerini yürüttüğü de görülmektedir.

Şirket, patlayıcı madde sektörü içerisinde işbu İzahname tarihi itibarıyla üretimini sağladığı patlayıcı maddelerin depolanması, yurt içi ve yurt dışı satışının gerçekleştirilmesi ve bu suretle bu ürünlerin taşınma ve sevkiyatının sağlanması faaliyetlerini yürütmekte olup; sektördeki sair oyuncular gibi, ilgili patlayıcı maddelerin kullanılacağı proje ve çalışmalara ilişkin patlatma ve mühendislik hizmetleri de sağlamaktadır. Bu kapsamda Şirket bağlı ortaklığı Komex Patlayıcı aracılığı ile depolama ve satış, Adreks Lojistik ve diğer lojistik firmaları aracılığı ile de lojistik hizmeti sağlamaktadır. Geline aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir. Şirket'in Şabanözü Fabrikası'ndan üretimini sağladığı patlayıcı maddelerin tamamı sivil amaçlı kullanılan ticari patlayıcı maddelerdir. Şirket, üretimini sağladığı bu patlayıcı maddeleri temel olarak madencilik ve çimento ve taş ocağı sektörlerine sağlamakta olup aynı zamanda baraj, yol, tünel, hızlı tren yapılması gibi inşaat projeleri kapsamındaki operasyonel işlemlerin sağlanması, ilerletilmesi ve devamlılığı için kullanılmaktadır. Buradan hareketle, Şirket'in içerisinde bulunduğu patlayıcı madde sektöründe gösterdiği faaliyetlerin, ilgili sair sektörler ile doğrudan ilişkili olduğu ve bir şekilde etkilendiği aşıkardır.

Şirket, 2025 yılı Ekim ayı içerisinde yurt dışı pazarlarda gösterdiği faaliyetlerini ve Orta Asya pazarındaki konumunu da genişletmek hedefiyle merkez adresi Özbekistan'da bulunan Kapex

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



LLC'nin sermayesinin %79'una tekabül eden paylarını devralmıştır. Bununla birlikte, 2026 yılı içerisinde yaşanan pay devirleri neticesinde, İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in %81 oranında pay sahibi bulunduğu Kapex LLC, Navoy Region, Karmana district, Yangiariq MFY, Yangiariq ko'chasi, 31-uy Özbekistan merkez adresinde fiili durum itibarıyla patlayıcı madde üretim, depolama ve satış lisanslarına sahiptir. Anılan lisanslı faaliyetlerinin başlanması amacıyla mevcut durumda çalışmalar devam etmektedir.

Madencilik Sektörü

Madencilik faaliyetleri kapsamında yürütülen operasyonel işlemler, genel itibarıyla, yer altında bulunan maden cevherlerinin araştırılması, bu maden cevherlerinin yer üstüne çıkartılması ve işletilmesi ile ilgili teknik ve yöntemler ile maden yataklarının aranması, bulunması, işletilmesi, projelendirilmesi ve yer üstüne çıkartılan madenlerin zenginleştirilmesi ile ilişkili işlemlerin bütünüdür.

Şirket'in mevcut operasyonları kapsamında madencilik sektörüyle olan ilişkisi, Şirket ürünlerinin madencilik faaliyetlerinde kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Zira, patlayıcı madde kullanımı madencilik sektöründe vazgeçilmez unsurlardan biri olmaktadır. Patlayıcı maddelerin madencilikte kullanılması, genel olarak aşağıda listelenen amaçlara hizmet etmesi nedeniyledir.

- 1- Delici ve makine ve ekipmanlarla kırılması mümkün olmayan, zaman alan, maliyetli olan sert kaya formasyonlarının parçalanması *(Bu işlem aynı zamanda taşıma ve işleme maliyetlerini de düşürmektedir)*,
- 2- Yeraltı madenciliğinde galerilerin genişletilmesi ve cevher yataklarına hızlı bir şekilde ulaşılması,
- 3- Açık ocak sahalarında daha geniş alanların kazılabilmesi için büyük kütlelerin yerinden oynatılabilmesi ve işlenebilir hale gelmesi, ve
- 4- Kazı süreçlerini hızlandırarak madencilik operasyonlarının verimli hale getirilmesi, daha az insan gücü ve makine ekipman kullanımı.

Madencilik sektörü, özellikle altın madenciliğinde artan üretim kapasitesi bakımından hem Türkiye ekonomisi hem küresel ekonomi bakımından önem arz etmektedir. Altın Madencileri Derneği'nin verilerine göre yurt içinde 2005 yılında yıllık 5 ton olan altın üretimi 2010 yılında 17 tona çıkmış ve 2025 yılına gelindiğinde ise 28,4 tona ulaşmıştır. 2001-2025 yılları arasında toplam altın üretimi 550 ton olarak gerçekleşmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

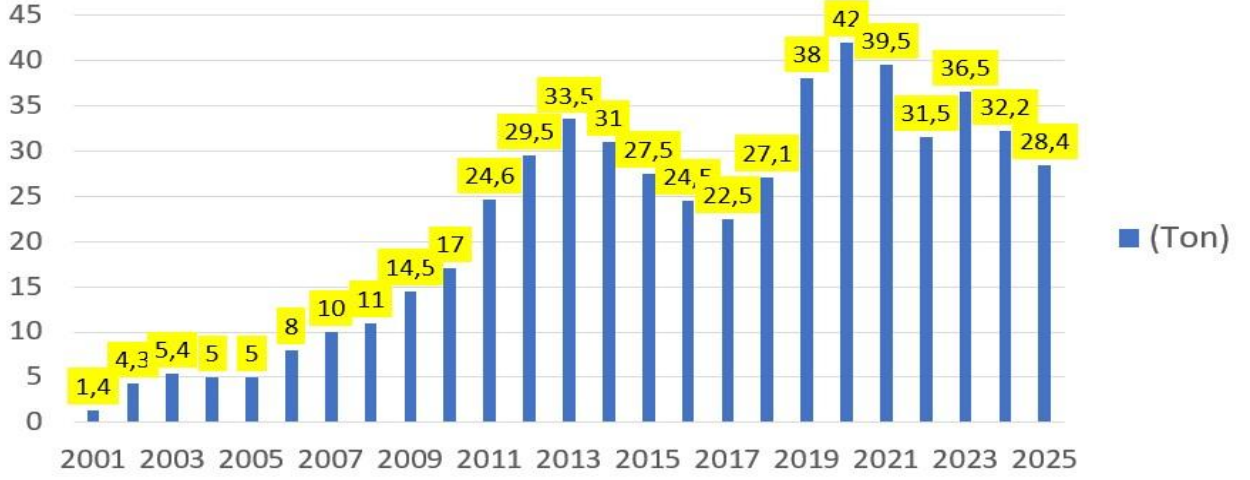
149



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Altın Üretimi (Ton) 2001-2025
550 Ton Altın Üretildi



Altın Madenciliği verilerine göre yurt içinde altın ithalatı 2018 yılında 11.3 milyar USD iken, 2025 yılına gelindiğinde bu miktar 23 milyar USD'ye ulaşmıştır.



(Kaynak: https://altinmadencileri.org.tr/wp-content/uploads/2026/01/Altin_ithalati_2025.jpg)

Özellikle altın madenciliğine duyulan arz ve talebin artması ile birlikte madencilik sektöründe başka gelişmeler de yaşanmış olup demir, bakır, krom, kurşun ve çinko madenciliği kapsamında faaliyet gösteren işletme sayısında da artış yaşanmıştır. Altın Madencileri Derneği'nin anılan çalışmaları ile madencilik sektörüne ilişkin sair bilgiler kümülatif değerlendirildiğinde, yıllar içerisinde altına duyulan talebin arttığı anlaşılmakta olup altına duyulan talep ile altın üretim faaliyetlerinin ilerleyen yıllarda da artarak devam edeceği öngörülmektedir. Zira, madenciliğin genel itibarıyla yurt dışı ekonomisi de önemli ölçekte dikkate alınarak fiyatlanması ve her zaman için kendine pazar bulabilme kabiliyetine sahip olması da bu sektöre duyulan talep ve arzın devamlılığı ile istikrarını sağlamaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

150

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Altyapı Sektörü

Altyapı sektörü bakımından patlayıcı maddeler, genellikle inşaat, tünel açma, yol, otoyol, köprü, havaalanı, demiryolu, köprü, metro, liman, baraj gibi altyapı projeleri kapsamında kullanılmaktadır. Bu bağlamda patlayıcı maddeler; tünel açma ve kazı çalışmaları esnasında sert kaya formasyonlarını kırmak ve boşluk yaratmak için patlayıcılar sıklıkla kullanılmakta ve baraj, yol, otoyol, havalimanı, köprü vb. yapım çalışmaları için büyük miktarda toprak ve kaya yer değiştirmesi gerektiğinde patlayıcı madde kullanımına başvurulmaktadır. Ayrıca, metro ve/veya demiryolu tünelleri gibi şehir merkezlerine yakın alanlarda patlayıcı madde kullanılmak suretiyle kontrollü patlatmalar yapılarak ilerlenmesi müteahhit şirketlere önemli maliyet avantajları sağlamaktadır.

Bu doğrultuda patlayıcı maddeler genel itibarıyla altyapı sektörü kapsamında çalışma hızını artırmakta ve bu sektör özelinde yapılacak maliyetleri azaltmaktadır. Bu sebeple, ticari patlayıcı maddeler altyapı sektörü ve bu sektör çalışmaları bakımından devamlı olarak kullanılan, vazgeçilmez unsurlardan biridir.

Altyapı sektörü, yurt içinde yaşanan ve yaşanmaya devam eden şehirleşme faaliyetleri, bu kapsamda artan nüfus ve inşaat sektörü ile bu sektör içerisindeki faaliyetlerin Türkiye ekonomisindeki konum ve önemi itibarıyla yurt içinde devamlılığı ve talebi olan bir sektördür. Şirket'in mevcut operasyonları kapsamında altyapı sektörüyle ilişkisi; Şirket'in ürünlerinden ticari patlayıcı maddelerin, yol, otoyol, köprü, havaalanı, demiryolu, metro, liman ve baraj gibi altyapı projelerinde yaygın bir şekilde kullanılmasından kaynaklanmaktadır.

Buradan hareketle; yurt içinde devam eden ve planlanan altyapı projeleri ile Türkiye'nin çevre ülkelere inşaat ve altyapı sektörü bazından sağladığı destek ve yardımlar ile çevre ülkelerde yürüttüğü altyapı ve inşaat projeleri bakımından, altyapı projelerinin yatırım ve ihtiyaçları yönünden Şirket'in üretimini sağladığı patlayıcı maddelere duyulan talebin devam edeceği öngörülmektedir.

Çimento ve Taş Ocakları Sektörü

Çimento sektöründe patlayıcı maddelerin kullanımı özellikle hammadde üretim aşamasında önem arz etmektedir. Çimento üretiminde kullanılan temel hammaddeler arasında yer alan kireçtaşı, kil ve diğer katkı maddeleri genellikle açık ocak patlatmalarıyla elde edilmektedir. Patlatma sayesinde büyük kaya formasyonları parçalara ayrılarak taşınabilir ve işlenebilir hale getirilmektedir. Patlayıcı maddelerin çimento sektöründe kullanılması, genel olarak aşağıda listelenen amaçlara hizmet etmesi nedeniyledir.

- 1- Patlatma işlemi ile ocaklarda iş makinelerinin daha kolay ve hızlı çalışması sağlanarak, hammadde çıkarma verimliliği artacaktır.
- 2- Patlatma işlemi sayesinde kırıcı makine ekipmanlara ihtiyaç azalacak ve bu da maliyetlerin azalmasını sağlayacaktır.
- 3- Doğru yapılmış patlatma işlemi iş gücünün maruz kalması muhtemel riskleri azaltacak ve iş güvenliğini artıracaktır.

Şirket'in üretimini sağladığı patlayıcı maddelerin kullanıldığı bir diğer sektörü ise çimento ve taş ocakları sektörü olup anılan bu sektör özelinde Şirket'in patlayıcı madde ürünleri ağırlıklı olarak çimento ve agrega (çimento ve inşaat hammaddeleri) üretiminde kullanılmaktadır.

Çimento sektörü kapsamında Türk Çimento Sanayiciler Birliği'nin verilerine göre 2022 yılında 72.171.959 ton olan toplam çimento üretimi 2023 yılında 73.030.103 tona yükselmisti. 2024 yılında 77.532.417 tonluk çimento üretimi 2025 yılında 82.731.586 ton olarak gerçekleşmiş ve bu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

151

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



bağlamda anılan tarihler arasında yurt içindeki toplam çimento üretim oranı %6,71 artış göstermiştir.

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

Şirket, Şabanözü Fabrikası'ndan sivil patlayıcı maddelerden sismik ve grizu güvenli ürünler dahil olmak üzere tüm yeraltı ve yer üstü patlatma operasyonlarında kullanılan kapsüle duyarlı emülsiyon patlayıcıların, Anfo'nun, yemleyemeye duyarlı emülsiyon patlayıcıların, elektriksiz kapsülün ve çok tüpün üretimi ve satışı faaliyetlerini sağlamaktadır. Ayrıca Şirket elektronik kapsül üretimi için çalışmalarını tamamlamış olup CE belgesi 15.12.2025 tarihinde alınmıştır. Şirket İzahname tarihi itibariyle kendi üretimi olan elektronik kapsül satışına başlamıştır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Komex Patlayıcı aracılığı ile depolama ve satış, Adreks Lojistik aracılığı ile de lojistik hizmeti sağlayabilmektedir. Şirket, Adreks Lojistik haricinde çeşitli lojistik firmalardan da bu yönde hizmet almaktadır. Gelenen aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir.

Bununla birlikte, İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri içerisinde Şabanözü Fabrikası'ndan ve Adreks Lojistik ile Komex Patlayıcı aracılığı ile gerçekleştirilen Şirket'in satışları hem yurt içi hem de yurt dışına sağlanmış olup Şirket'in işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği konsolide satışlarının detayları aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Hasılat (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Yurt içi satışlar	4.137.234.624	3.209.404.437	2.993.544.072	664.802.179	611.392.772
Yurt dışı satışlar	995.453.672	733.052.976	627.456.472	143.459.632	132.974.652
Diğer satışlar	208.800.860	226.411.768	258.327.377	50.397.669	63.768.727
Satış iskontoları (-)	(31.702.914)	(25.836.132)	(32.476.236)	(7.293.793)	(13.435.985)
Satışlardan iadeler (-)	(3.848.028)	(1.993.263)	(4.463.050)	(508.746)	(565.350)
TOPLAM	5.305.938.214	4.141.039.786	3.842.388.635	850.856.941	794.134.816

Şirket'in işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği konsolide satışlarının yurt içi ve yurt dışına göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

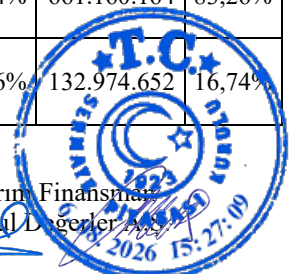
Hasılat (TL)	01.01.2023-31.12.2023	(%)	01.01.2024-31.12.2024	(%)	01.01.2025-31.12.2025	(%)	01.01.2025-31.03.2025	(%)	01.01.2026-31.03.2026	(%)
Yurt İçi	4.310.484.542	81,24%	3.407.986.810	82,30%	3.214.932.163	83,67%	707.397.309	83,14%	661.160.164	83,26%
Yurt Dışı	995.453.672	18,76%	733.052.976	17,70%	627.456.472	16,33%	143.459.632	16,86%	132.974.652	16,74%

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



152

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



TOPLAM	5.305.938.214	100%	4.141.039.786	100%	3.842.388.635	100%	850.856.941	100%	794.134.816	100%

Hasılat (TL)	31.12.2023	Pay (%)	31.12.2024	Pay (%)	31.12.2025	Pay (%)	31.03.2025	Pay (%)	31.03.2026	Pay (%)
Yurt içi Toplam	4.310.484.542	81,24	3.407.986.810	82,30	3.214.932.163	83,67	707.397.309	83,14	661.160.164	83,26
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı	345.475.283	6,51	288.983.554	6,98	270.190.904	7,03	66.075.733	7,77	50.018.940	6,30
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı	817.336.988	15,40	575.173.000	13,89	501.042.342	13,04	126.088.974	14,82	138.773.258	17,47
Anfo	2.278.374.960	42,94	1.773.852.959	42,84	1.649.431.059	42,93	355.299.760	41,76	273.278.809	34,41
Ateşleme Sistemleri	610.951.220	11,51	485.551.946	11,73	438.479.549	11,41	93.056.929	10,94	84.659.226	10,66
Diğer Satışlar	258.346.091	4,87	284.425.352	6,87	355.788.309	9,26	66.875.913	7,86	114.429.932	14,41
Yurt dışı Toplam	995.453.672	18,76	733.052.976	17,70	627.456.472	16,33	143.459.632	16,86	132.974.652	16,74
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı	273.222.963	5,15	187.934.835	4,54	225.152.887	5,86	70.387.420	8,27	49.305.461	6,21
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı	55.132.429	1,04	20.488.938	0,49	4.812.085	0,13	2.441.873	0,29	138.580	0,02
Anfo	145.907.166	2,75	66.905.426	1,62	19.746.504	0,51	1.872.148	0,22	4.042.336	0,51
Ateşleme Sistemleri	407.474.055	7,68	354.475.284	8,56	246.638.815	6,42	47.726.674	5,61	71.148.916	8,96
Diğer Satışlar	113.717.060	2,14	103.248.493	2,49	131.106.182	3,41	21.031.517	2,47	8.339.358	1,05
Toplam Satış (TL)	5.305.938.214	100	4.141.039.786	100	3.842.388.635	100	850.856.941	100,00	794.134.816	100

Buradan hareketle, Şirket'in yurt dışına yaptığı satışlar bakımından 31.03.2026 tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak Azerbaycan, Liberya, Gürcistan, Özbekistan, Karadağ ve Ukrayna pazarları yer almaktadır.

Şirket'in işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği konsolide satışlarının yurt içi ve yurt dışına göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Satış miktarları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	6.201.594	5.667.241	6.528.939	1.916.753	1.504.252
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	9.974.000	8.109.845	8.171.165	2.023.515	2.348.650
Anfo (kg)	37.699.820	37.312.640	36.976.275	7.872.915	6.591.020
Ateşleme Sistemleri (adet)	5.621.034	5.936.798	5.740.620	1.385.998	1.428.642

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



153

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Satış miktarları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Yurt içi					
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	3.145.624	3.032.481	3.242.299	813.353	668.832
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	9.338.160	7.827.325	8.098.465	1.987.515	2.345.650
Anfo (kg)	35.820.820	36.213.340	36.632.100	7.840.915	6.502.020
Ateşleme Sistemleri (adet)	2.960.282	3.000.868	3.052.039	742.747	601.802
Yurt dışı					
Kapsüle Duyarlı Patlayıcı (kg)	3.055.970	2.634.760	3.286.640	1.103.400	835.420
Yemlemeye Duyarlı Emülsiyon Patlayıcı (kg)	635.840	282.520	72.700	36.000	3.000
Anfo (kg)	1.879.000	1.099.300	344.175	32.000	89.000
Ateşleme Sistemleri (adet)	2.660.752	2.935.930	2.688.581	643.251	826.840

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

Risk Faktörleri başlıklı 5. Bölümde Şirket'e ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilli ve koruma süresi devam eden toplam 2 (iki) adet markası bulunmakta olup ilgili markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
kaptronic	KAPTRONIC	2023/172433	28.05.2024	18.12.2033	13
moon stars şekil		2002/15570	24.09.2003	24.06.2032	13/28/41

Şirket'in sahibi bulunduğu alan adları (domain name) aşağıdaki şekildedir.

- www.kapeks.com.tr
- www.kapeks.com
- www.kapeks explosives.com
- www.kapeks.tr

Şirket'in sahibi bulunduğu markalara ek olarak, Grup'un işbu İzahname tarihi itibarıyla sahibi bulunduğu fikri ve sınai haklar konsolide bazda değerlendirildiğinde; Adreks Lojistik'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilli toplam 5 (beş) adet markası bulunmaktadır ve ilgili markalara ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

154



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
adreks	 ADREKS	2019/94093	26.08.2020	02.10.2029	39
kapeks nova	KAPEKS NOVA	2013/17194	20.02.2014	25.02.2033	13
kapeksnonel	KAPEKSNONEL	2011/38292	13.08.2012	06.05.2031	13
kapeksdet	KAPEKSDET	2011/38289	06.07.2012	06.05.2031	13
kapeks	KAPEKS	2011/38285	06.07.2012	06.05.2031	13

SMK Madde 148 hükümleri uyarınca sınai mülkiyet hakkı devir, lisans ve diğer hukuki işlemlere konu olabilmektedir ve bu izin verilen diğer hukuki işlemler arasında SMK Madde 24 uyarınca marka hakkının lisans konusu olabilmesi de yer almaktadır. Anılan kanun hükmü, marka hakkının, tescil edildiği mal veya hizmetlerinin bir kısmının ya da tamamının lisans sözleşmesine konu olabileceği düzenlenmektedir. Buradan hareketle, akdedilecek bir marka lisans sözleşmesi ile bir üçüncü kişi, marka sahibinin izni ile sözleşmeye konu edilen markayı kullanabilmektedir.

Şirket, anılan bu kanun hükümleri kapsamında Adreks Lojistik ile 17.09.2024 tarihinde marka lisans sözleşmesi akdetmiş olup bu sözleşme uyarınca Şirket, Adreks Lojistik adına tescilli 2013/17194 başvuru numaralı “kapeks nova” markasını, 2011/38292 başvuru numaralı “kapeksnonel” markasını, 2011/38289 başvuru numaralı “kapeksdet” markasını, 2011/38285 başvuru numaralı “kapeks” markasını ve 2019/94093 başvuru numaralı “adreks” markasının süresiz bir şekilde yurt içi ve yurt dışında kullanım hakkına sahiptir. Bu doğrultuda Şirket, anılan sözleşme tahtında kullanım hakkını haiz olduğu ilgili markaları kendi mevcut faaliyetleri kapsamında kullanmaktadır.

Adreks Lojistik’in sahibi bulunduğu alan adları (*domain name*) aşağıdaki şekildedir.

- adreks.com.tr
- adreks.tr

Komex Patlayıcı’nın sahibi bulunduğu alan adları (*domain name*) aşağıdaki şekildedir.

- komex.com.tr

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı

1. <https://www.orica.com/news-media/2024/orica-digital-solutions-and-kapeks-sign-collaboration-agreement-to-equip-turkeys-mining-industry-with-advanced-digital-solutions>
2. <https://www.groundprobe.com/open-cut-mining/>
3. <https://3vgeomatics.com/applications/by-industry/open-pit-mining/>
4. <https://rstinstruments.com/product-category/instruments/>
5. <https://navstar.com/>
6. <https://www.syscom.ch/>
7. <https://www.orica.com/Products-Services/Digital-Solutions/wirebmr>
8. <https://www.orica.com/Products-Services/Digital-Solutions/orepro-3d>

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



155

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



9. <https://www.orica.com/Products-Services/Digital-Solutions/OREPro--3D-Predict>
10. <https://www.orica.com/Products---Services/Mining-Services/BlastIQ/Technologies/shotplus>
11. <https://www.orica.com/Products---Services/Mining-Services/BlastIQ/Technologies/fragtrack>
12. <https://www.orica.com/news-media/2024/orica-digital-solutions-and-kapeks-sign-collaboration-agreement-to-equip-turkeys-mining-industry-with-advanced-digital-solutions>
13. <https://altinmadencileri.org.tr/turkiye-altin-uretimi-2/>
14. <https://altinmadencileri.org.tr/turkiyenin-altin-ithalati-3/>
15. <https://www.turkcimento.org.tr/tr/istatistikler/aylik-veriler>
16. KPMG -Sivil Amaçlı Kullanılan Patlayıcılar ve Ateşleme Sistemleri Sektör Raporu
17. https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Plani_2024-2028_11122023.pdf
18. Argus Direct (argusmedia.com)

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in dahil olduğu Grup, Şirket ve Şirket'in yurt içinde bulunan 2 (iki) adet ve yurt dışında 1 (bir) adet olmak üzere toplam 3 (üç) adet bağlı ortaklığından oluşmaktadır.

Adreks Lojistik Ticaret Anonim Şirketi:

Şirket'in %100 oranında pay sahibi bulunduğu Adreks Lojistik, İşçi Blokları Mahallesi Mevlana Blv. No:182 B/100 Çankaya/Ankara merkez adresinde fiili durum itibarıyla patlayıcı madde nakliyesine ilişkin faaliyetleri yürütmektedir. Adreks Lojistik, bu kapsamda yürüttüğü bütün nakliye işini Şirket için gerçekleştirmektedir. Şirket, Adreks Lojistik haricinde çeşitli lojistik firmalardan da bu yönde hizmet almaktadır.

Komex Patlayıcı Anonim Şirketi:

Şirket'in %97,92 oranında pay sahibi bulunduğu Komex Patlayıcı, Atatürk Mah. Bandırma Cad. Arda Apartmanı Blok No:38 İç Kapı No:5 Karesi/Balıkesir merkez adresinde, patlayıcı madde tedariki ile bu tedarike ilişkin lojistik ve mühendislik hizmetleri ve Şirket'in satışını gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından ilgili patlayıcı maddelerin depolama ve satışı faaliyetlerinde bulunmuştur.

Şirket, anılan bağlı ortaklıkları aracılığı ile satışını gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından, bu patlayıcı maddelerin satış sürecine ilişkin olarak Komex Patlayıcı aracılığı ile depolama ve satışını Adreks Lojistik aracılığı ile de lojistik hizmeti sağlayabilmekte iken, geline aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

156

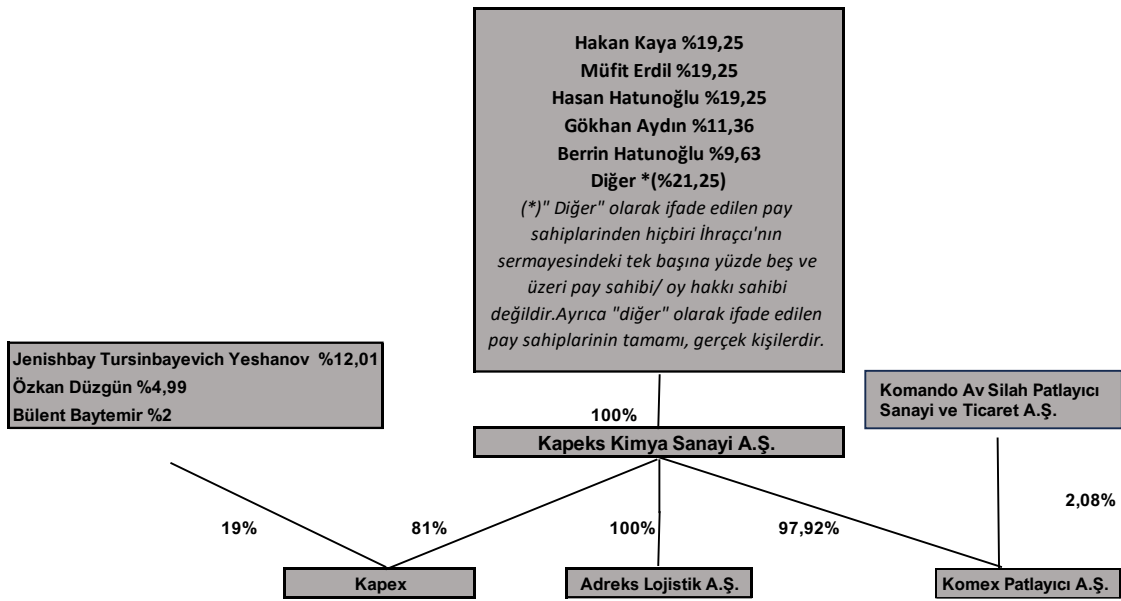
Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir.

Kapex LLC:

Şirket, 2025 yılı Ekim ayı içerisinde yurt dışı pazarlarda gösterdiği faaliyetlerini ve Orta Asya pazarındaki konumunu da genişletmek hedefiyle merkez adresi Özbekistan'da bulunan Kapex LLC'nin sermayesinin %79'una tekabül eden paylarını devralmıştır. Bununla birlikte, 2026 yılı içerisinde yaşanan pay devirleri neticesinde, İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in %81 oranında pay sahibi bulunduğu Kapex LLC, Navoy Region, Karmana district, Yangiariq MFY, Yangiariq ko'chasi, 31-uy Özbekistan merkez adresinde fiili durum itibarıyla patlayıcı madde üretim, depolama ve satış lisanslarına sahiptir. Anılan lisanslı faaliyetlerinin başlanması amacıyla mevcut durumda çalışmalar devam etmektedir.



Şirket'in dahil olduğu Grup içindeki yeri hakkında bilgi veren başlıca göstergeler aşağıdaki tablolarda gösterildiği gibidir.

Başlıca Finansal Göstergeler (TL) 01.01.2026 - 31.03.2026	Grup	Şirket	Şirket'in Grup İçindeki Payı (%)
Hasılat	794.134.816	624.917.605	78,69%
Esas Faaliyet Karı	99.316.535	94.512.413	95,16%
Vergi Öncesi Kar	63.124.990	78.618.989	124,54%
Aktif Toplamı	3.595.993.765	3.320.059.602	92,33

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Çalışan Sayıları (31.03.2026)	Grup	Şirket	Şirket'in Grup İçindeki Payı (%)
Toplam Personel Sayısı	323	240	74,30

(*) Şirket personellerinden 2 (iki) personelin hem Kapeks Liberia bünyesinde hem de Şirket merkezinde sigortalı çalışan olarak gösterilmesi sebebi ile bu tabloda ilgili personeller mükerrer olarak kaydedilmiştir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla doğrudan iştirak ettiği, İzahname'ye konu finansal tablo dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporunda konsolide edilmiş yurt içinde 2 adet ve yurt dışında 1 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	31.03.2026 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı) (TL)
Adreks Lojistik Ticaret A.Ş.	Çankaya/ Ankara	Patlayıcı madde nakliyesine ilişkin faaliyetler	100	10.000.000	-	18.913.508	(2.198.642)
Komex Patlayıcı A.Ş.	Karesi/ Balıkesir	Patlayıcı madde tedariki ile bu tedarike ilişkin lojistik ve mühendislik hizmetleri faaliyetleri	97,92	10.000.000	-	8.249.952	(12.241.381)
Kapex LLC	Özbekistan	Patlayıcı madde tedariki ile bu tedarike ilişkin lojistik ve mühendislik hizmetleri faaliyetleri	81	4.413.500			(1.791.595)

Adreks Lojistik Ticaret Anonim Şirketi

Adreks Lojistik, Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 232042 ticaret sicili numarası ile 18.01.2007 tarihinde "Kapeks Patlayıcı Maddeler Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanı ile tescil edilerek sivil amaçlı patlayıcı maddeler üretmek üzere kurulmuştur. Bu kuruluş 23.01.2007 tarih ve 6729 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirketin unvanı, 22.03.2018 tarihinde tescil edilen 15.03.2018 tarihli genel kurul kararına istinaden işbu İzahname tarihi itibarıyla da güncel olan "Adreks Lojistik Ticaret Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiş ve bu unvan değişikliği 27.03.2018 tarih ve 9545 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Adreks Lojistik fiili durum itibarıyla patlayıcı madde nakliyesine ilişkin faaliyetlerini merkez adresi olan İşçi Blokları Mahallesi Mevlana Blv. No:182 B/100 Çankaya/Ankara adresinden gerçekleştirmektedir. Adreks Lojistik'in güncel çıkarılmış sermayesi 10.000.000 TL değerinde olup bu sermaye her biri 100,00 TL nominal değerde 100.000 adet nama yazılı paya ayrılmıştır. Adreks Lojistik'in sermayesini temsil eden payların tamamına (%100) Şirket sahiptir. Adreks Lojistik'in

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

158



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yönetim kurulu üyeleri, Şirket'in de işbu İzahname tarihi itibarıyla mevcut pay sahiplerinden olan Gökhan Aydın, Hakan Kaya, Hasan Hatunoğlu, Müfit Erdil ve Metehan Derya'dır.

Komex Patlayıcı Anonim Şirketi

Komex Patlayıcı, Balıkesir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 20027 ticaret sicili numarası ile 04.01.2019 tarihinde tescil edilerek kurulmuş ve kuruluşundan bu yana da herhangi bir ticaret unvanı değişikliği yaşamamıştır. Bu kuruluş 09.01.2019 tarih ve 9741 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Komex Patlayıcı fiili durum itibarıyla Atatürk Mah. Bandırma Cad. Arda Apartmanı Blok No:38 İç Kapı No:5 Karesi/Balıkesir merkez adresinde patlayıcı madde tedariki ile bu tedarike ilişkin lojistik ve mühendislik hizmetleri ve Şirket'in satışını gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından ilgili patlayıcı maddelerin depolama ve satışı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Geline aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir.

Komex Patlayıcı'nın güncel çıkarılmış sermayesi 10.000.000 TL değerinde olup bu sermaye her biri 100,00 TL nominal değerde 100.000 adet nama yazılı paya ayrılmıştır. Komex Patlayıcı'nın çıkarılmış sermayesini temsil eden payların %97,92'sine Şirket ve %2,08'ine Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi sahiptir. Komex Patlayıcı'nın yönetim kurulu üyeleri işbu İzahname tarihi itibarıyla da Şirket'in mevcut pay sahiplerinden olan Hakan Kaya, Hasan Hatunoğlu ve Müfit Erdil'dir.

Kapex LLC

Kapex LLC, 15.05.2025 tarihinde kurulmuş ve kuruluşundan bu yana da herhangi bir ticaret unvanı değişikliği yaşamamıştır. Kapex LLC fiili durum itibarıyla Navoy Region, Karmana district, Yangiariq MFY, Yangiariq ko'chasi, 31-uy Özbekistan merkez adresinde bulunmaktadır. Depo ile üretim tesisi aynı adreste bulunmaktadır. 3 adet patlayıcı madde deposu bulunmakta olup, 1. depo amonyum nitrat bazlı patlayıcılar için 60 ton, 2. depo kapsül başlığı ve şok tüp için 500.000 adet ve 3.000.000 metre, 3. depo elektriksiz kapsül ve tamamlanmış ürünler için 200.000 adet ve fitil ile elektrikli kapsül için 50.000 metre ve 5.000 adet kapasitelere sahiptir.

Kapex LLC'nin güncel çıkarılmış sermayesi 1.261.000.000,00 SUM (4.413.500 TL'ye tekabül etmektedir) değerindedir. İzahname tarihi itibarıyla, Kapex LLC'nin çıkarılmış sermayesini temsil eden payların %81'ine Şirket, %12,01'ine Jenisbay Tursinbayevich Yeshanov, %2'sine Bülent Baytemir, %4,99'na Özkan Düzgün sahiptir. Kapex LLC'nin tek yürütme organı direktör ünvanı ile Özkan Düzgün'dür.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Grup'un maddi duran varlıklarına ilişkin detaylı bilgiler, ilgili maddi duran varlıkların cinsine göre kırılımının verildiği aşağıdaki tablolarda gösterildiği şekildedir. Bu minvalde, açıklanan maddi duran varlıkların toplam net defter değeri 31.03.2026 tarihi itibarıyla 1.564.273.990 TL'dir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



159



31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan arsa ve arazilere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
Arsa ve Araziler	1996 – 2026	1.994.728,35	Çankırı/ Manisa/Özbekistan	350.233.652	Şabanözü Fabrika Arsası/Manisa İli Üretim ve Depo Faaliyetleri için Planlanan Yatırım/Özbekistan Üretim ve Depo Faaliyetleri için Planlanan Yatırım	-

31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan binalara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
Binalar	1996 – 2026	7.676,30	Çankırı/ Ankara/Özbekistan	272.897.286	Fabrika, İdari Bina, Ofis ve Depo	-

31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan taşıtlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Taşıtlar	1996 – 2026	Çankırı – Ankara – Balıkesir-Özbekistan	203.525.244	Fabrika Hizmetleri – Lojistik – Hizmet – İdari – Pazarlama

31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan tesis, makine ve cihazlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Tesis Makine ve Cihazlar	1996 – 2026	Çankırı	557.827.511	Fabrika Tesis Makine ve Cihazlar

31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan döşeme ve demirbaşlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Kapeks Kimya Sanayi A.Ş. Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



Cinsi	Edinildiği Yıl	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Döşeme ve Demirbaşlar	1996 – 2026	Çankırı – Ankara – Balıkesir-Özbekistan	67.452.769	Ofis ve Fabrika Demirbaşları

31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan yapılmakta olan yatırımlara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2024 – 2026	Manisa - Çankırı	86.523.014	Depo, Güvenlik projeleri, Üretim Tesisleri.

31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan özel maliyetlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Özel Maliyetler	1996 – 2026	Ankara – Balıkesir	2.404.081	İdari Bina, Ofis

31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan yer üstü ve yer altı düzenlemelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Yer Üstü ve Yer Altı Düzenlemeleri	1996 – 2026	Çankırı	23.381.316	Fabrika Operasyonları

31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un aktifinde bulunan diğer maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	Adres	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Diğer Maddi Duran Varlıklar	1996 – 2025	Çankırı – Ankara – Balıkesir	29.117	Fabrika Hizmetleri – Lojistik – Hizmet – İdari – Pazarlama

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

161

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



31.03.2026 tarihi itibarıyla Grup'un finansal kiralama yoluyla edindiği maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı*	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Forklift	30.06.2025-11.07.2026	Kapeks Kimya San.A.Ş.	2.933.437,24 TL	Taşıma ve yükleme amacıyla	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Hidrolik Yerüstü Delici Makine	10.12.2025-04.06.2027	Kapeks Kimya San.A.Ş.	561.460,32 Avro	Patlatma yerleştirme amaçlı delik açma	İş Finansal Kiralama A.Ş.

(*)2026 yılı için toplam kira tutarıdır.

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

Çevrenin korunması yükümlülükleri ile bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçlarına ve çevre konularına ilişkin düzenlemeler Çevre Kanunu, ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ile ikincil düzenlemeler dahil olmak üzere çevre mevzuatında düzenlenmektedir. Bununla birlikte, çevresel etki değerlendirmesine tabii tesisler ÇED Yönetmeliği kapsamında düzenlenmekte olup, Şirket'in üretim faaliyetlerinin eksiksiz yürütebilmesi adına çevre mevzuatı hükümlerine uyumluluk önem arz etmektedir.

Bu doğrultuda, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED kararları ve çevre izin ve lisans belgelerine ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

Kapsam	Belgenin Verildiği Kurum	Belge	Geçerlilik Süresi
ÇED Yönetmeliği	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	28.01.2008 tarihli ve 1423 karar numaralı ÇED Olumlu Kararı, 21.01.2013 tarih ve 289 sayılı ÇED Muafiyet Yazısı, 05.01.2018 tarih ve E.288 karar numaralı ÇED Olumlu Kararı, 04.09.2020 tarihli ve E.186258 sayılı Unvan Değişikliği kararı, 26.04.2023 tarih ve E-202363 karar numaralı ÇED Gerekli Değildir kararı, 29.05.2023 tarih ve E-6518601 sayılı ÇED Kapsam Dışı kararı, 10.02.2025 tarih ve E-202543 sayılı ÇED Gerekli Değildir kararı.	Süresiz

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Kapsam	Belgenin Verildiği Kurum	Belge	Geçerlilik Süresi
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	Çankırı Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü	14.05.2024 tarih 222796020.0.1 belge numaralı Çevre İzin Belgesi	5 yıl

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

Yoktur.

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

Değerlemesi yapılan maddi duran varlıklara ilişkin rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)***	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No.'su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Fabrika Binası ve tesisler	1996-2024	100.000.000	17.05.2024 – 2024- ÖZEL-53	Yatırım amaçlı değil	70.914.888
İş Yeri	1996-2024	12.000.000	17.05.2024 – 2024- ÖZEL-51	Yatırım amaçlı değil	1.816.076
Makine Teçhizat	1996-2024	44.960.000	17.05.2025/2024- ÖZEL-58	Yatırım amaçlı değil	15.314.780
Makine Teçhizat	1996-2024	174.635.000	17.05.2025/2024- ÖZEL-55	Yatırım amaçlı değil	147.240.166
Arsa	1996-2024	17.995.000	17.05.2023 – 2024- ÖZEL-54	Yatırım amaçlı değil	172.094.352
Makine Teçhizat*	2007-2024	71.232.000	17.05.2024-2024- ÖZEL-56	Yatırım amaçlı değil	51.511.274
Arsa*	2007-2024	6.075.000	17.05.2024– 2024- ÖZEL-57	Yatırım amaçlı değil	1.508.110
Makine Teçhizat**	2019-2024	11.590.000	17.05.2024-2024- ÖZEL-52	Yatırım amaçlı değil	14.511.571
Toplam		438.487.000			474.911.216

(*) Adreks Lojistik

(**) Komex Patlayıcı

(***) MDV değerlendirme sonrası yapılan satın alma işlemlerinden dolayı rayiç bedeller düşük kalmıştır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



163

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları temel olarak diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmakta olup diğer maddi olmayan duran varlıklar ise ağırlıklı olarak lisans ve yazılımlardan oluşmaktadır.

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Grup'un maddi olmayan duran varlıklarının net defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Maliyet (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Haklar	8.753.663	8.753.663	8.753.663	8.753.663
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	5.424.413	6.535.289	6.774.623	6.801.688
TOPLAM	14.178.076	15.288.952	15.528.286	15.555.351

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Birikmiş Amortisman (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Haklar	7.882.882	8.042.070	8.200.541	8.200.541
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.896.658	3.827.326	4.657.022	4.784.504
TOPLAM	10.779.540	11.869.396	12.857.563	12.985.045

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Net Defter Değeri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Haklar	870.781	711.593	553.122	553.122
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.527.755	2.707.963	2.117.601	2.017.184
TOPLAM	3.398.536	3.419.556	2.670.723	2.570.306

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Amortisman Giderlerinin Dağılımı (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Genel Yönetim Giderleri	62.633	40.648	64.417	98.240	155.568
Pazarlama Giderleri	-	34.960	-	126.094	207.172
Satışların Maliyeti	64.849	262.992	923.750	865.522	702.702
TOPLAM	127.482	338.600	988.167	1.089.856	1.065.442

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

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, maddi olmayan duran varlıklara bağımlı değildir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



164

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren mali dönemler ile 31.03.2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablosu aşağıda gösterildiği şekildedir. Kamu Gözetim Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan "23 Kasım 2023 tarihli Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru" kapsamında 31.12.2023, 31.12.2024, 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihli finansal tablolar TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında 31.03.2026 tarihli satın alım gücü esasına göre enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

Aşağıdaki tabloda TÜİK tarafından yayınlanan tüketici fiyat endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır.

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık kümülatif Enflasyon Oranları (%)
31 Mart 2026	3.866,74	1,00000	205
31 Aralık 2025	3.513,87	1,10042	211
31 Mart 2025	2.954,69	1,30868	162
31 Aralık 2024	2.684,55	1,44037	291
31 Aralık 2023	1.859,38	2,07959	268

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



165

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Finansal Durum Tabloları (TL)

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR				
Nakit Ve Nakit Benzerleri	494.798.824	93.373.943	384.461.544	394.446.158
Finansal Yatırımlar	30.609.630	-	-	-
Ticari Alacaklar	1.016.023.641	861.219.953	1.002.301.273	987.509.764
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	67.034	75.236	35.470	53.162
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.015.956.607	861.144.717	1.002.265.803	987.456.602
Diğer Alacaklar	20.630.964	36.130.384	41.064.131	60.253.127
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	147.420	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	20.483.544	36.130.384	41.064.131	60.253.127
Türev Araçlar	4.281.692	-	-	-
Stoklar	555.840.650	580.367.985	410.083.900	398.564.812
Peşin Ödenmiş Giderler	89.463.026	82.227.892	100.278.502	120.371.400
- İlişkili Taraflara peşin ödenmiş giderler	22.569.180			
- İlişkili Olmayan Taraflara peşin ödenmiş giderler	66.893.846	82.227.892	100.278.502	120.371.400
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	2.209.794	75.121.706	34.165.522	12.396.488
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	2.213.858.221	1.728.441.863	1.972.354.872	1.973.541.749
DURAN VARLIKLAR				
Diğer Alacaklar	161.929	141.798	766.138	904.387
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	161.929	141.798	766.138	904.387
Maddi Duran Varlıklar	1.172.746.333	1.400.173.104	1.564.830.390	1.564.273.990
Kullanım Hakkı Varlıkları	11.423.926	3.406.277	5.978.034	4.036.163
Şerefiye	-	-	38.267.983	50.627.685
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.398.536	3.419.556	2.670.723	2.570.306
Peşin Ödenmiş Giderler	-	848.220	-	39.485
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	848.220	-	39.485
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	1.187.730.724	1.407.988.955	1.612.513.268	1.622.452.016
TOPLAM VARLIKLAR	3.401.588.945	3.136.430.818	3.584.868.140	3.595.993.765
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18.518.767	87.142	94.496.488	90.255.578
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	23.998.179	13.474.743	23.913.440	20.988.894
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.791.012	406.906	36.090.937	31.998.893
Ticari Borçlar	219.674.776	312.449.449	472.703.471	490.527.485
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7.476.678	12.735.953	43.004.050	33.241.615
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	212.198.098	299.713.496	429.699.421	457.285.850

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	35.471.344	21.336.896	20.689.655	42.852.579
Diğer Borçlar	1.062.067	625.393	918.720	1.424.407
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.062.067	625.393	918.720	1.424.407
Ertelenmiş Gelirler	15.984.176	39.378.857	19.054.969	38.909.274
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	15.984.176	39.378.857	19.054.969	38.909.274
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	94.969.126	25.346.217	33.727.423	12.220.305
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	11.577.556	15.864.086	19.351.972	23.002.768
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	10.800.837	15.145.370	17.568.654	21.522.787
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	776.719	718.716	1.783.318	1.479.981
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.099.217	3.729.434	4.983.859	11.596.388
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	447.146.220	432.699.123	725.930.934	763.776.571
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	21.806.863	3.949.923	12.680.719	8.642.565
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.858.445	1.013.521	15.084.511	7.485.591
Diğer Borçlar	15.009	10.395	7.942	7.217
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	10.395	7.942	7.217
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	15.009	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.781.034	11.316.188	15.495.254	16.971.853
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	7.781.034	11.316.188	15.495.254	16.971.853
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	146.568.684	161.002.351	195.634.401	192.897.410
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	179.030.035	177.292.378	238.902.827	226.004.636
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	626.176.255	609.991.501	964.833.761	989.781.207
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.771.115.976	2.522.693.817	2.615.437.690	2.602.246.725
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	357.245.079	307.245.079	307.245.079	307.245.079
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	453.983.517	449.141.292	445.263.102	445.611.115
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak	453.983.517	449.141.292	448.250.800	447.722.087
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	-	-	(2.987.698)	(2.110.972)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	76.137.920	86.370.640	99.078.194	99.078.194
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	1.266.237.687	1.417.579.135	1.540.738.238	1.613.851.315
Net Dönem Karı/ (Zararı)	567.511.773	162.357.671	123.113.077	36.461.922
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4.296.714	3.745.500	4.596.689	3.965.813
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.775.412.690	2.526.439.317	2.620.034.379	2.606.212.558
TOPLAM KAYNAKLAR	3.401.588.945	3.136.430.818	3.584.868.140	3.595.993.765

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



VARLIKLAR

Grup'un 31.12.2023'te 3.401.588.945 TL olan toplam varlıkları, 31.12.2024'te 3.136.430.818 TL, 31.12.2025'te 3.584.848.140 TL ve 31.03.2026'da 3.595.993.765 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış ve/veya azalışlar temelde ticari alacaklar, stoklar ve duran varlıklardaki artış ve/veya azalışlara paralel olarak gerçekleşmiştir.

Dönen Varlıklar

Grup'un başlıca dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un dönen varlıklarının toplam varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %65,08, 31.12.2024'te %55,11, 31.12.2025'te %55,02 ve 31.03.2026'da %54,88 olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla dönen varlıkların %19,99'u nakit ve nakit benzerlerinden, %50,04'ü ticari alacaklardan, %3,05'i diğer alacaklardan, %20,20'si stoklardan ve %6,10'u peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

Grup'un dönen varlıklarındaki artış ve/veya azalışlar temelde Grup'un nakit ve nakit benzeri varlıkları ile stoklarında ve ticari alacaklarında meydana gelen değişimlere paralel olarak gerçekleşmiştir. Grup'un iş hacminde ve hasılatında meydana gelen değişiklikler Grup'un nakit ve nakit benzerlerinde ve ticari alacaklarındaki değişimlerin de ana nedenini, stok maliyetlerindeki beklentiler de stok miktarlarındaki değişimlerin ana nedenini oluşturmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Grup'un 31.12.2023'te 494.798.824 TL olan nakit ve nakit benzerleri 31.12.2024'te %81,13 oranında azalışla 93.973.943 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %311,74 oranında artışla 384.461.544 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %2,60 oranında artışla 394.446,158 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin tamamı vadesiz ve vadeli mevduatlardan oluşmaktadır.

Grup'un nakit ve nakit benzerleri kalemindeki değişimler Grup'un net satışlarındaki değişimlere, stok, kredi, yatırımlar, ticari alacak ve ticari borçlara paralel olarak gerçekleşmiştir. Grup'un net satış hasılatını etkileyen başlıca unsurlar ise döviz kurlarındaki değişim ve hammadde fiyatlarında yaşanan değişimler ile piyasada yaşanan rekabet ve talep dengesidir.

Ticari Alacaklar

Grup'un 31.12.2023'te 1.016.023.641 TL olan ticari alacakları 31.12.2024'te %15,24 oranında azalışla 861.219.953 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %16,38 oranında artışla 1.002.301.273 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %1,48 oranında azalışla 987.509.764 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ticari alacaklarında İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen değişimler hasılatta meydana gelen değişimlerle, stok, kredi, yatırımlar, ticari alacak ve ticari borçlara paralel olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un ticari alacaklarının toplam dönen varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %45,89, 31.12.2024'te %49,83, 31.12.2025'te %50,82 ve 31.03.2026'da %50,04 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarının toplam ticari alacakları içindeki oranı 31.12.2023'te %99,99, 31.12.2024'te %99,99, 31.12.2025'te %100 ve 31.03.2026'da %99,99 olarak gerçekleşmiştir. Dünyada salgın ve siyasi gerilimlerin etkisiyle değişen hammadde fiyatları Grup'un ürün satış fiyatlarını direkt olarak etkilemiştir. Ayrıca izahnamede yer alan finansal

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

168

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



dönemlerde döviz kurlarında yaşanan değişimler ve yüksek enflasyon da Grup'un ürün fiyatlarını etkilemiş olup Grup'un ticari alacaklar kalemi de bu gelişmelere paralel olarak değişim göstermiştir. Grup'un ticari alacaklarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ticari Alacaklar	856.036.517	695.322.094	832.331.420	873.321.112
-İlişkili taraflardan	67.034	75.236	35.470	53.162
-Diğer taraflardan	846.023.265	683.044.547	823.859.799	861.339.974
-Diğer taraflardan şüpheli alacaklar	9.738.445	12.006.056	8.324.788	11.826.776
-Kredi kartıyla yapılan satışlardan alacaklar	207.773	196.255	111.363	101.200
Alacak Senetleri	182.526.228	177.903.915	178.294.641	126.015.428
-Diğer taraflardan	182.526.228	177.903.915	178.294.641	126.015.428
Alt Toplam	1.038.562.745	873.226.009	1.010.626.061	999.336.540
Ertelenmiş Finansman Gideri (-)	(12.800.657)	-	-	-
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(9.738.447)	(12.006.056)	(8.324.788)	(11.826.776)
-Diğer taraflardan	(9.738.447)	(12.006.056)	(8.324.788)	(11.826.776)
TOPLAM	1.016.023.641	861.219.953	1.002.301.273	987.509.764

Diğer Alacaklar

Grup'un 31.12.2023'te 20.630.964 TL olan diğer alacakları 31.12.2024'te %75,13 oranında artışla 36.130.384 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %13,66 oranında artışla 41.064.131 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %46,73 oranında artarak 60.253.127 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un diğer alacaklarının toplam dönen varlıkları içindeki oranı, 31.12.2023'te %0,93, 31.12.2024'te %2,09, 31.12.2025'te %2,08 ve 31.03.2026'da %3,05 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un diğer alacaklarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Vergi Dairelerinden Alacaklar	20.444.602	35.552.117	32.838.755	60.017.395
Verilen Depozito ve Teminatlar	30.956	540.597	281.238	-
Ortaklardan Alacaklar	147.420	-	-	-
Diğer Çeşitli Alacaklar	7.986	37.670	7.944.138	235.732
TOPLAM	20.630.964	36.130.384	41.064.131	60.253.127

Stoklar

Grup'un 31.12.2023'te 555.840.650 TL olan stokları %4,41 oranında artışla 31.12.2024'te 580.367.985 TL, 31.12.2024'e göre %29,34 oranında azalışla 31.12.2025'te 410.083.900 TL ve 31.12.2025'e göre %2,81 oranında azalışla 31.03.2026'da 398.564.812 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un stoklarının toplam dönen varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %25,11, 31.12.2024'te %33,58, 31.12.2025'te %20,79 ve 31.03.2026'da %20,20 olarak gerçekleşmiştir.

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Grup'un stokları benzer seviyelerde gerçekleşmiştir. Bunun başlıca nedeni Grup'un üretimde kullandığı hammaddelerin temin edilmesindeki özelliklerden kaynaklanmaktadır. Grup'un stoklarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir. Stok kaleminin büyük çoğunluğu, patlayıcı madde ve ateşleme sistemlerinin üretiminde kullanılan hammaddelerden oluşmaktadır. Stok miktarları ise fiyat beklentilerine, talep zamanlamalarına ve satış miktar beklentilerine paralel olarak değişmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

169

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Stoklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
İlk Madde ve Malzeme	475.884.289	488.293.221	282.201.239	261.393.498
Yarı Mamuller	2.096.056	2.087.141	400.851	1.151.853
Mamuller	14.213.092	18.211.537	18.027.518	22.572.417
Ticari Mallar	54.436.530	60.139.183	96.219.003	81.401.506
Yoldaki Mallar	-	-	-	18.523.608
Diğer Stoklar	10.519.337	12.489.552	13.617.091	13.875.232
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	(1.308.654)	(852.649)	(381.802)	(353.302)
TOPLAM	555.840.650	580.367.985	410.083.900	398.564.812

Peşin ödenmiş giderler

Grup'un 31.12.2023'te 89.463.026 TL olan peşin ödenmiş giderleri 31.12.2024'te %8,09 oranında azalışla 82.227.892 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %21,95 oranında artışla 100.278.502 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %20,04 oranında artışla 120.371.400 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla peşin ödenmiş giderlerinin önemli kısmını verilen sipariş ve yatırım avansları oluşturmaktadır. Grup, özellikle ithalat yoluyla temin ettiği hammadde için peşin ödemeler yapmaktadır. Verilen sipariş avansları kalemindeki değişimler de ilgili dönemlerdeki hammadde ihtiyaçlarına ve yatırım tutarlarına paralel olarak değişmektedir.

Grup'un peşin ödenmiş giderlerinin toplam dönen varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %4,04, 31.12.2024'te %4,76, 31.12.2025'te %5,08 ve 31.03.2026'da %6,10 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un peşin ödenmiş giderler kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Verilen Sipariş Avansları	82.994.137	78.554.947	93.001.358	111.267.950
-İlişkili Olmayan Taraflara Verilen Sipariş Avansları	60.424.957	78.554.947	93.001.358	111.267.950
-İlişkili Taraflara Verilen Sipariş Avansları	22.569.180	-	-	-
Gelecek Aylara ait Giderler	6.468.889	3.672.945	7.277.144	9.103.450
Gelecek Yıllara Ait Giderler	-	848.220	-	39.485
TOPLAM	89.463.026	83.076.112	100.278.502	120.410.885

Diğer Dönen Varlıklar

Grup'un 31.12.2023'te 2.209.794 TL olan diğer dönen varlıkları 31.12.2024'te 75.121.706 TL, 31.12.2025'te 34.165.522 TL ve 31.03.2026'da 12.396.488 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un diğer dönen varlıkları kaleminin çok önemli bir kısmı devreden KDV hesabından oluşmaktadır. Bu kalemin yükselmesinin nedeni zaman zaman peşin ithalat, KDV'siz yurtiçi satışları ve ihracatın zamanlamasından kaynaklanmaktadır.

Grup'un diğer dönen varlıkları kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Devreden KDV	1.236.493	73.980.312	32.648.041	10.440.175
Personel Avansları	648.779	29.853	596.208	1.174.358

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

170

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İş Avansları	324.522	1.111.541	921.273	801.951
TOPLAM	2.209.794	75.121.706	34.165.522	12.396.488

Duran Varlıklar

Grup'un başlıca duran varlıkları maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları ve maddi olmayan duran varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup'un duran varlıklarının toplam varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %34,92, 31.12.2024'te %44,89, 31.12.2025'te %44,98 ve 31.03.2026'da %45,12 olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla duran varlıkların %96,41'i maddi duran varlıklar, %0,11'i kullanım hakkı varlıkları, %3,12'si şerefiye ve %0,16'sı şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır. Grup'un duran varlıklarındaki değişimler temelde maddi duran varlıklarında meydana gelen değişimlere paralel gerçekleşmiştir.

Maddi Duran Varlıklar

Grup'un 31.12.2023'te 1.172.746.333 TL olan maddi duran varlıkları 31.12.2024'te %19,39 oranında artışla 1.400.173.104 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %11,79 oranında artışla 1.564.830.390 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %0,04 oranında azalışla 1.564.273.990 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un maddi duran varlıklarının toplam duran varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %98,74, 31.12.2024'te %99,44, 31.12.2025'te %97,07 ve 31.03.2026'da %96,41 olarak gerçekleşmiştir.

Grup aktifinde kayıtlı arsalar, yer altı ve yer üstü düzenleri, binalar, makineler ve taşıtlar için 31.12.2023 tarihi itibarıyla yeniden değerlendirme modeline geçmiştir. SPK lisanslı Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 17.05.2024 tarihli değerlendirme raporlarına istinaden ilgili varlık kalemleri yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur.

Grup'un maddi duran varlıklarındaki meydana gelen değişimlerin sebebi yukarıda bahsi geçen değerlendirme sonucu ortaya çıkan artışlar ve yapılan yatırımlardır.

Grup'un maddi duran varlıkları kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Maddi Duran Varlıklar - Net Defter Değeri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Arazi ve Arsalar	85.021.394	324.197.928	350.233.652	350.233.652
Yeraltı ve Yerüstü Düzenlemeleri	31.252.121	29.094.384	24.302.546	23.381.316
Binalar	166.695.708	271.838.857	269.885.719	272.897.286
Tesis Makine ve Cihazlar	363.927.490	460.346.018	504.543.329	557.827.511
Taşıtlar	281.113.608	251.003.748	208.376.451	203.525.244
Döşeme ve Demirbaşlar	27.646.782	54.877.243	73.930.028	67.452.769
Diğer Duran Varlıklar	53.535	42.650	31.794	29.117
Özel Maliyetler	2.686.745	2.514.533	2.425.709	2.404.081
Yapılmakta Olan Yatırımlar	214.348.950	6.257.743	131.101.162	86.523.014
TOPLAM	1.172.746.333	1.400.173.104	1.564.830.390	1.564.273.990

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

171



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)***	Ekspertiz Raporu Tarihi ve No.'su	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Fabrika Binası ve tesisler	1996-2024	100.000.000	17.05.2024 – 2024- ÖZEL-53	Yatırım amaçlı değil	70.914.888
İş Yeri	1996-2024	12.000.000	17.05.2024 – 2024- ÖZEL-51	Yatırım amaçlı değil	1.816.076
Makine Teçhizat	1996-2024	44.960.000	17.05.2025/2024- ÖZEL-58	Yatırım amaçlı değil	15.314.780
Makine Teçhizat	1996-2024	174.635.000	17.05.2025/2024- ÖZEL-55	Yatırım amaçlı değil	147.240.166
Arsa	1996-2024	17.995.000	17.05.2023 – 2024- ÖZEL-54	Yatırım amaçlı değil	172.094.352
Makine Teçhizat*	2007-2024	71.232.000	17.05.2024-2024- ÖZEL-56	Yatırım amaçlı değil	51.511.274
Arsa*	2007-2024	6.075.000	17.05.2024– 2024- ÖZEL-57	Yatırım amaçlı değil	1.508.110
Makine Teçhizat**	2019-2024	11.590.000	17.05.2024-2024- ÖZEL-52	Yatırım amaçlı değil	14.511.571
Toplam		438.487.000			474.911.216

(*) Adreks Lojistik

(**) Komex Patlayıcı

(***) MDV değerlendirme sonrası yapılan satın alma işlemlerinden dolayı rayiç bedeller düşük kalmıştır.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Grup'un 31.12.2023'te 3.398.536 TL olan maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2024'te %0,62 oranında artışla 3.419.556 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %21,90 oranında azalışla 2.670.723 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %3,76 oranında azalışla 2.570.306 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un maddi olmayan duran varlıklarının toplam duran varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %0,29, 31.12.2024'te %0,24, 31.12.2025'te %0,17 ve 31.03.2026'da %0,16 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Diğer maddi olmayan duran varlıklar kalemi ise ağırlıklı olarak lisans ve yazılımlardan meydana gelmektedir. Grup'un maddi olmayan duran varlıkları kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Net Defter Değeri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Haklar	870.781	711.593	553.122	553.122
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.527.755	2.707.963	2.117.601	2.017.184
TOPLAM	3.398.536	3.419.556	2.670.723	2.570.306

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



172

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kullanım Hakkı Varlıkları

Grup'un 31.12.2023'te 11.423.926 TL olan kullanım hakkı varlıkları 31.12.2024'te %70,18 oranında azalışla 3.406.277 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %75,50 oranında artışla 5.978.034 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %0,25 oranında artışla 4.036.163 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un kullanım hakkı varlıklarının toplam duran varlıkları içindeki oranı 31.12.2023'te %0,96, 31.12.2024'te %0,24, 31.12.2025'te %0,37 ve 31.03.2026'da %0,25 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un kullanım hakkı varlıkları, kira sözleşmeleri kapsamında belirli bir süre için kullanım hakkına sahip olunan bina ve araçları ve yine bu sözleşmeler kapsamındaki borçlarından oluşmaktadır. Grup'un kullanım hakkı varlıkları kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Kullanım Hakkı Varlıkları - Net Defter Değeri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Binalar	10.707.591	3.406.277	5.978.034	3.128.861
Taşıtlar	716.335	0	0	907.302
TOPLAM	11.423.926	3.406.277	5.978.034	4.036.163

KAYNAKLAR

Grup'un kaynakları ağırlıklı olarak kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Grup'un kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam yükümlülükleri içindeki oranı 31.12.2023'te %71,41, 31.12.2024'te %70,94, 31.12.2025'te %75,24 ve 31.03.2026'da %77,17 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam yükümlülükleri içindeki oranı 31.12.2023'te %28,59, 31.12.2024'te %29,06, 31.12.2025'te %24,76 ve 31.03.2026'da %22,83 olarak gerçekleşmiştir. Kaynaklar başlıca, stoklardaki maliyet değişimi ve yatırım ile ticari alacak kalemlerine paralel olarak değişmektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un başlıca kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülükleri, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Grup'un 31.03.2026 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin %11,82'si kısa vadeli borçlanmalardan, %2,75'i uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından, %4,19'u kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerden, %64,22'si ticari borçlardan, %5,61'i çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlardan, %5,09'u ertelenmiş gelirlerden, %1,6'sı dönem karı vergi yükümlülüklerinden, %3,01'i kısa vadeli karşılıklardan ve %1,52'si diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler başlıca, Stoklardaki maliyet değişimi ve yatırım ile Ticari alacak kalemlerine paralel olarak değişmektedir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

Grup'un 31.12.2023'te 18.518.767 TL olan kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2024'te %99,43 oranında azalışla 87.142 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %108,340 oranında artışla 94.496.488 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %4,49 oranında azalışla 90.255.578 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un kısa vadeli borçlanmalarının toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %4,14, 31.12.2024'te %0,02, 31.12.2025'te %13,02 ve 31.03.2026'da %11,82 olarak gerçekleşmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

173

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Grup'un kısa vadeli borçlanmalarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Banka Kredileri	18.518.767	87.142	94.496.488	90.255.578
Diğer Borçlar	-	-	-	-
TOPLAM	18.518.767	87.142	94.496.488	90.255.578

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Grup'un uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımlarının toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %5,37, 31.12.2024'te %3,11, 31.12.2025'te %3,29 ve 31.03.2026'da %2,75 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 31.03.2026 itibarıyla önceki dönemlere göre uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında meydana gelen azalmanın sebebi ilgili dönemlerde banka kredilerinin geri ödenmiş taksitleridir. Grup'un uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara, Taksit ve Faizleri	23.998.179	13.474.743	23.913.440	20.988.894
TOPLAM	23.998.179	13.474.743	23.913.440	20.988.894

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler

Grup'un 31.12.2023'te 5.791.012 TL olan kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükleri 31.12.2024'te %92,97 oranında azalışla 406.906 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %8769,60 oranında artışla 36.090.937 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %11,34 oranında azalışla 31.998.893 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerinin toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %1,30, 31.12.2024'te %0,09, 31.12.2025'te %4,97 ve 31.03.2026'da %4,19 olarak gerçekleşmiştir. Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler leasing vasıtasıyla yapılan yatırımlara paralel gelişmektedir.

Kiralama Yükümlülükleri (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Finansal Kiralama Borçları	-	-	36.530.338	31.588.802
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	-	-	(2.471.572)	(1.535.149)
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.791.012	406.906	2.032.171	1.945.240
TOPLAM	5.791.012	406.906	36.090.937	31.998.893

Ticari Borçlar

Grup'un 31.12.2023'te 219.674.776 TL olan ticari borçları 31.12.2024'te %42,23 oranında artışla 312.449.449 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %51,29 oranında artışla 472.703.471 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %3,77 oranında artışla 490.527.485 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un ticari borçlarını temelde hammadde alımları şekillendirmektedir. Grup piyasada oluşan hammadde fiyatlarını sürekli takip etmekte, hammadde alım ve stoklama planlarını güncel piyasa

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

174

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



koşullarına göre oluşturmaktadır. Grup'un ticari borçlarının toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %49,13, 31.12.2024'te %72,21, 31.12.2025'te %65,12 ve 31.03.2026'da %64,22 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un ticari borçlarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Ticari Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7.476.678	12.735.953	43.004.050	33.241.635
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	183.231.477	264.902.058	388.412.252	421.901.202
Diğer Ticari Borçlar	30.327.769	34.811.438	41.287.169	35.384.648
Ertelenmiş Finansman Geliri (-)	(1.361.148)	-	-	-
TOPLAM	219.674.776	312.449.449	472.703.471	490.527.485

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Grup'un 31.12.2023'te 35.471.344 TL olan çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları 31.12.2024'te %39,85 oranında azalışla 21.336.896 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %3,03 oranında azalışla 20.689.655 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %107,12 oranında artışla 42.852.579 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlarının toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %7,93, 31.12.2024'te %4,93, 31.12.2025'te %2,85 ve 31.03.2026'da %5,61 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlarında İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen değişimlerin sebebi personel sayısındaki artış/azalış, bazı dönemlerde ücretlerin peşin ödenmesi ve enflasyona bağlı olarak çalışanların ücret ve maaşlarında yapılan iyileştirmelerden kaynaklanmaktadır. Grup'un çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Personele Borçlar	766.858	201.679	242.635	21.898.126
Ödenecek Sosyal Güvenlik Primleri	16.553.397	8.982.042	9.124.907	16.626.915
Personele İlişkin Ödenecek Vergi ve Fonlar	18.151.089	12.153.175	11.322.113	4.327.538
TOPLAM	35.471.344	21.336.896	20.689.655	42.852.579

Ertelenmiş Gelirler

Grup'un 31.12.2023'te 15.984.176TL olan ertelenmiş gelirleri 31.12.2024'te %146,36 oranında artışla 39.378.857 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %51,61 oranında azalışla 19.054.969TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %104,19 oranında artışla 38.909.274 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un ertelenmiş gelirlerinin çok büyük bir kısmı alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. Piyasa koşullarının etkisiyle Grup dönem dönem müşterilerinden sipariş avansları almaktadır.

Grup'un ertelenmiş gelirlerinin toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %3,57, 31.12.2024'te %9,10, 31.12.2025'te %2,62 ve 31.03.2026'da %5,09 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un ertelenmiş gelirlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



175

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Alınan Avanslar	15.334.791	38.407.145	18.493.070	38.909.274
Alınan Diğer Avanslar	649.385	-	-	-
Gelecek Aylara ait Gelirler	-	971.712	561.899	-
TOPLAM	15.984.176	39.378.857	19.054.969	38.909.274

Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri

Grup'un 31.12.2023'te 94.969.126 TL olan dönem karı vergi yükümlülükleri 31.12.2024'te %73,31 oranında azalışla 25.346.217 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %33,07 oranında artışla 33.727.423 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %63,77 oranında azalışla 12.220.305 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup, işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan KVK hükümlerine tabidir. Vergiye tabi kurum kazancı Grup'un faaliyet sonuçlarına göre geçerli kurumlar vergisi oranına uygun olarak hesaplanmaktadır.

Grup'un dönem karı vergi yükümlülüklerinin toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %21,24, 31.12.2024'te %5,86, 31.12.2025'te %4,65 ve 31.03.2026'da %1,60 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un dönem karı vergi yükümlülükleri kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kurumlar Vergisi Karşılığı	310.290.199	102.690.659	124.183.072	29.855.576
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(215.321.073)	(77.344.442)	(90.455.649)	(17.635.271)
TOPLAM	94.969.126	25.346.217	33.727.423	12.220.305

Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar

Grup'un 31.12.2023'te 11.577.556 TL olan diğer kısa vadeli karşılıkları 31.12.2024'te %37,02 oranında artışla 15.864.086 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %21,99 oranında artışla 19.351.972 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %18,87 oranında artışla 23.002.768 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un diğer kısa vadeli karşılıklar kalemi ağırlıklı olarak personel için ayrılan karşılıklardan oluşmakta olup yıllar itibarıyla ilgili tutarlardaki artış enflasyon nedeniyle artan ücretlere paralel olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un diğer kısa vadeli karşılıklarının toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %2,59, 31.12.2024'te %3,67, 31.12.2025'te %2,67 ve 31.03.2026'da %3,01 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un diğer kısa vadeli karşılıklarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar;	10.800.837	15.145.370	17.568.654	21.522.787
- İzin ücret karşılıkları	10.800.837	15.145.370	17.568.654	21.522.787
Diğer kısa vadeli karşılıklar;	776.719	718.716	1.783.318	1.479.981
-Dava karşılığı	776.719	718.716	1.783.318	1.479.981
TOPLAM	11.577.556	15.864.086	19.351.972	23.002.768

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

176

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un 31.12.2023'te 20.099.217 TL olan diğer kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2024'te %81,44 oranında azalışla 3.729.434 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %33,64 oranında artışla 4.983.859 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %132,68 oranında artışla 11.596.388 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam kısa vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %4,49, 31.12.2024'te %0,86, 31.12.2025'te %0,69 ve 31.03.2026'da %1,52 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülüklerinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ödenecek vergi ve fonlar	20.099.217	3.729.434	4.983.859	11.596.388
TOPLAM	20.099.217	3.729.434	4.983.859	11.596.388

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Grup'un başlıca uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Grup'un uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam yükümlülükleri içindeki oranı 31.12.2023'te %28,59, 31.12.2024'te %29,06, 31.12.2025'te %24,76 ve 31.03.2026'da %22,83 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 31.03.2026 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerinin %3,82'si uzun vadeli borçlanmalardan, %3,31'i kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerden, %7,51'i uzun vadeli karşılıklardan ve %85,35'i ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Grup'un 31.12.2023'te 21.806.863 TL olan uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2024'te %81,89 oranında azalışla 3.949.923 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %221,04 oranında artışla 12.680.719 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %31,84 oranında azalışla 8.642.565 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un uzun vadeli borçlanmalarının tamamı banka kredilerinden oluşmaktadır. Grup gerçekleştirmekte olduğu yatırımların finansmanı amacıyla yatırım teşvik kredileri kullanmıştır.

Grup'un uzun vadeli borçlanmalarının toplam uzun vadeli yükümlülükler içindeki oranı, 31.12.2023'te %12,18, 31.12.2024'te %2,23, 31.12.2025'te %5,31 ve 31.03.2026'da %3,82 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un uzun vadeli borçlanmalarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Banka Kredileri	21.806.863	3.949.923	12.680.719	8.642.565
TOPLAM	21.806.863	3.949.923	12.680.719	8.642.565

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

117

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler

Grup'un kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükleri 31.12.2023'te 2.858.445 TL, 31.12.2024'te 1.013.521 TL, 31.12.2025'te 15.084.511 TL ve 31.03.2026'da 7.485.591 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerinin toplam uzun vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %1,60, 31.12.2024'te %0,57, 31.12.2025'te %6,31 ve 31.03.2026'da %3,31 olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Grup'un 31.12.2023'te 7.781.034 TL olan uzun vadeli karşılıkları 31.12.2024'te %45,43 oranında artışla 11.316.188 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %36,93 oranında artışla 15.495.254 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %19,53 oranında artışla 16.971.853 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un uzun vadeli karşılıklarının tamamı personel için ayrılan kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Bu kalemdaki değişimler temelde enflasyonun etkisiyle yıllar itibarıyla ücretlerde meydana gelen değişimlere ve kısmen de 2023 yılında çıkarılan 7438 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun kapsamında ödenen kıdem tazminatlarının yarattığı etkiye paralel olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un uzun vadeli karşılıklarının toplam uzun vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %4,35, 31.12.2024'te %6,38, 31.12.2025'te %6,49 ve 31.03.2026'da %7,51 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un uzun vadeli karşılıklarının kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Uzun Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	7.781.034	11.316.188	15.495.254	16.971.853
TOPLAM	7.781.034	11.316.188	15.495.254	16.971.853

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Grup'un 31.12.2023'te 146.568.684 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2024'te %9,85 oranında artışla 161.002.351 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %21,51 oranında artışla 195.634.401 TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %1,40 oranında azalışla 192.897.410 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un ertelenmiş vergi yükümlülüğünün toplam uzun vadeli yükümlülükler içindeki oranı 31.12.2023'te %81,87, 31.12.2024'te %90,81, 31.03.2025'te %81,89 ve 31.03.2026'da %85,35 olarak gerçekleşmiştir.

Grup, ertelenmiş gelir vergisi yükümlülüklerini bilanço kalemlerinin TMS ve VUK düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan konsolide finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

Özkaynaklar

Grup'un 31.12.2023'te 2.775.412.690 TL olan toplam özkaynakları 31.12.2024'te %8,97 oranında azalışla 2.526.439.317 TL, 31.12.2025'te 31.12.2024'e göre %3,70 oranında artışla 2.620.034.379 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



178

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



TL ve 31.03.2026'da da 31.12.2025'e göre %0,53 oranında azalışla 2.606.212.558 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un özkaynaklarının toplam kaynaklar içindeki oranı 31.12.2023'te %81,59, 31.12.2024'te %80,55, 31.12.2025'te %73,09 ve 31.03.2026'da %72,48 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un 2022'de 20.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi 2023 yılında 50.000.000 TL'ye ve 2024 yılında 100.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. Grup'un ödenmiş sermayesi 31.03.2026 tarihi itibarıyla 100.000.000 TL'dir.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları

Likidite oranları işletmenin kısa vadeli borçlarını ödeyebilme yeteneğinin ölçülmesinde ve çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığının belirlenmesinde kullanılır. Likidite oranları:

- **Cari oran;** işletmenin kısa vadeli borçlarını ödemesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

$$\text{Cari Oran} = \text{Dönen Varlıklar} / \text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}$$

- **Asit-Test Oranı;** işletmenin hemen nakde dönülebilecek varlıklarının kısa vadeli yükümlülükleri karşılama durumunu gösterir.

$$\text{Asit-Test Oranı} = (\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}) / \text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}$$

- **Nakit Oran;** işletmeye hiçbir nakit girişi olmaması durumunda eldeki nakit ve nakit benzerleriyle kısa vadeli yükümlülüklerin ne kadarının ödenebileceğini gösterir.

$$\text{Nakit Oran} = \text{Nakit ve Nakit Benzerleri} / \text{Kısa Vadeli Yükümlülükler}$$

Grup'un, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönemlerine ait likidite oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Likidite Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Cari Oran (Toplam Dönen Varlıklar/Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler)	4,95	3,99	2,72	2,58
Asit-Test Oranı (Toplam Dönen Varlıklar-Stoklar/Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler)	3,71	2,65	2,15	2,06
Nakit Oran (Nakit ve nakit benzerleri/Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,11	0,22	0,53	0,52

Mali Yapı Oranları

Mali yapı oranları işletmelerin varlıklarının ne kadarının hangi kaynaklarla finanse edildiğini gösteren oranlardır. Mali yapı oranları;

- Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar)
- Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar
- Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar
- Özkaynaklar / Toplam Kaynaklar

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönemlerine ait mali yapı oranları aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

179



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Mali Yapı Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar)	0,18	0,19	0,27	0,28
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,13	0,14	0,20	0,21
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,05	0,06	0,07	0,06
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,82	0,81	0,73	0,72

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Grup'un özel bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024 – 31.12.2024, 01.01.2025 – 31.12.2025 mali dönemler ile 31.03.2026 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin kar ve zarar tabloları ile diğer kapsamlı gelir tablolarına aşağıda yer verilmiştir. Kamu Gözetim Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan “23 Kasım 2023 tarihli Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru” kapsamında 31.03.2026, 31.12.2025, 31.03.2025, 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli finansal tablolar TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı kapsamında 31.03.2026 tarihli satın alım gücü esasına göre enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

Aşağıdaki tabloda TÜİK tarafından yayınlanan tüketici fiyat endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır.

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık kümülatif Enflasyon Oranları (%)
31 Mart 2026	3.866,74	1,00000	205
31 Aralık 2025	3.513,87	1,10042	211
31 Mart 2025	2.954,69	1,30868	162
31 Aralık 2024	2.684,55	1,44037	291
31 Aralık 2023	1.859,38	2,07959	268

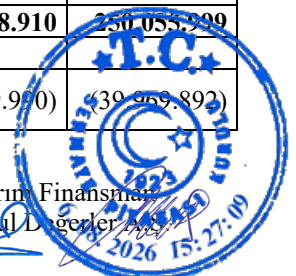
(TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Hasılat	5.305.938.214	4.141.039.786	3.842.388.635	850.856.941	794.134.816
Satışların Maliyeti (-)	(3.280.388.294)	(2.770.842.591)	(2.607.207.103)	(619.618.031)	(544.078.817)
BRÜT KAR / ZARAR	2.025.549.920	1.370.197.195	1.235.181.532	231.238.910	250.055.999
Genel Yönetim Giderleri (-)	(113.938.574)	(120.289.601)	(132.197.076)	(28.989.970)	(39.969.892)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



180



(TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Pazarlama, Satış Ve Dağıtım Giderleri (-)	(581.542.709)	(614.856.565)	(606.349.610)	(122.294.594)	(113.539.787)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	162.353.321	62.869.233	94.757.475	45.057.581	15.957.859
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(51.134.518)	(42.884.408)	(50.435.180)	(23.976.980)	(13.187.644)
ESAS FAALİYET KARI / ZARARI	1.441.287.440	655.035.854	540.957.141	101.034.927	99.316.535
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	102.253.495	8.402.508	36.455.475	22.856.603	22.590.343
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(13.467.751)	(5.169.483)	(91.388)		
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	(4.292.392)	3.608.081	(2.382.293)	660.429	1.554.142
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI /ZARARI	1.525.780.792	661.876.960	574.938.935	124.551.959	123.461.020
Finansal Gelirler	232.103.941	92.140.585	76.636.877	14.177.685	34.619.059
Finansal Giderler (-)	(79.695.686)	(32.161.907)	(36.314.510)	(4.346.263)	(9.170.105)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(753.010.087)	(441.310.780)	(333.050.165)	(108.201.012)	(85.784.984)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI	925.178.960	280.544.858	282.211.137	26.182.369	63.124.990
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(356.484.420)	(118.738.401)	(159.111.953)	(30.525.287)	(27.294.824)
Dönem Vergi Gideri (-)	(360.991.720)	(102.690.659)	(124.183.072)	(27.284.309)	(29.855.576)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	4.507.300	(16.047.742)	(34.928.881)	(3.240.978)	2.560.752
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	568.694.540	161.806.457	123.099.184	(4.342.918)	35.830.166
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı	568.694.540	161.806.457	123.099.184	(4.342.918)	35.830.166

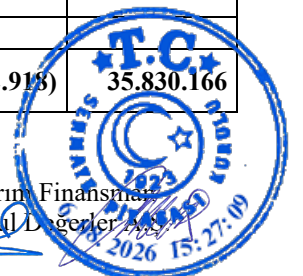
Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

181



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.182.767	(551.214)	(13.893)	(257.837)	(630.856)
Ana Ortaklık Payları	567.511.773	162.357.671	123.113.077	(4.085.081)	36.461.022
Pay Başına Kazanç	11,37	1,62	1,23	(0,04)	0,36

Hasılat

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 5.305.938.214 TL olan hasılatı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %21,95 oranında azalışla 4.141.039.786 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %7,21 oranında azalışla 3.842.388.635 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık hasılat tutarı 794.134.816TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 850.856.941 TL olan hasılat tutarı ile karşılaştırıldığında %6,67 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Grup'un satış hasılatını etkileyen en önemli faktörler talep, döviz kurlarında yaşanan hareketler ve hammadde fiyatlarındaki değişimlerdir. Covid-19 salgını, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerginlik ve Amerika Birleşik Devletleri ile İran arasındaki gerginlik nedeniyle dünyada emtia ve nakliye fiyatlarında ani değişimler yaşanmıştır. Ayrıca, ülkemizde döviz kurlarında ve faizlerde değişimler meydana gelmiştir. Sonuç olarak Grup'un hammadde temin maliyetleri değişmiş ve bu durum nedeniyle Grup'un ürün satış fiyatları da değişmiştir. 2024- 2025 yıllarında gerek hammadde fiyatları gerekse döviz kurları daha dengeli bir seyir göstermiş olup Grup'un hasılat tutarları da satış fiyatlarındaki artış/azalışlara paralel olarak değişmiştir.

Grup'un hasılat kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Hasılat (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Yurt içi satışlar	4.137.234.624	3.209.404.437	2.993.544.072	664.802.179	611.392.772
Yurt dışı satışlar	995.453.672	733.052.976	627.456.472	143.459.632	132.974.652
Diğer satışlar	208.800.860	226.411.768	258.327.377	50.397.669	63.768.727
Satış iskontoları (-)	(31.702.914)	(25.836.132)	(32.476.236)	(7.293.793)	(13.435.985)
Satışlardan iadeler (-)	(3.848.028)	(1.993.263)	(4.463.050)	(508.746)	(565.350)
TOPLAM	5.305.938.214	4.141.039.786	3.842.388.635	850.856.941	794.134.816

Satışların Maliyeti

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 3.280.388.294 TL olan satışlarının maliyeti 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %15,53 oranında azalışla 2.770.842.591 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %5,91 oranında azalışla 2.607.207.103 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık satışlarının maliyeti tutarı 544.078.817TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 619.618.031 TL olan satışların maliyeti tutarı ile karşılaştırıldığında %12,19 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



182

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Covid-19 salgını, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerginlik ve Amerika Birleşik Devletleri ile İran arasında arasındaki gerginlik nedeniyle dünyada emtia ve nakliye fiyatlarında ani değişimler yaşanmıştır. Ayrıca, ülkemizde döviz kurlarında ve faizlerde değişimler meydana gelmiştir. Sonuç olarak Grup'un hammadde temin maliyetleri değişmiştir. 01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024 – 31.12.2024, 01.01.2025 – 31.12.2025 dönemlerinde ve 01.01.2025 – 31.03.2025 ve 01.01.2026 – 31.03.2026 ara dönemlerinde Grup'un satışlarının maliyeti satış hasılatındaki değişimlere paralel olarak değişmiştir. Grup satış fiyatlarını dövizde endeksli olarak belirlemektedir. Yaşanmakta olan yüksek enflasyon nedeniyle maliyetler artarken döviz kurlarının aynı oranda artmaması sonucu satışların maliyetinin hasılat içindeki payı artış göstermiştir.

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Grup'un satışlarının maliyetinin hasılatına oranı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Satışların Maliyeti/Satış Hasılatı	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Satış Hasılatı	5.305.938.214	4.141.039.786	3.842.388.635	850.856.941	794.134.816
Satışların Maliyeti (-)	3.280.388.294	2.770.842.591	2.607.207.103	619.618.031	(544.078.817)
Satışların maliyetinin Satış Hasılatına Oranı	61,82%	66,91%	67,85%	72,82%	68,51%

Grup'un satışları maliyetinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Satışların Maliyeti (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	1.931.949.839	1.802.522.008	1.684.361.113	415.185.210	351.983.666
Satılan Ticari Mallar Maliyeti	893.111.447	470.065.566	407.563.794	85.520.978	114.222.595
Personel Giderleri	237.122.599	275.668.609	281.956.971	73.497.754	76.176.410
Amortisman Giderleri	75.701.444	84.590.613	92.507.411	25.305.909	14.640.361
Akaryakıt Giderleri	45.263.201	31.617.017	31.332.490	7.155.193	11.110.667
Danışmanlık Giderleri	9.485.541	8.176.621	13.553.793	1.572.082	3.261.925
Bakım ve Onarım Giderleri	20.055.802	17.615.586	17.955.913	3.075.758	4.707.156
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	21.652.737	14.725.752	9.851.130	4.025.097	3.254.424
Diğer	46.045.684	65.860.819	68.124.488	4.280.050	26.866.701
TOPLAM	3.280.388.294	2.770.842.591	2.607.207.103	619.618.031	606.223.905

Brüt Kar/Zarar

Grup'un 01.01.2023- 31.12.2023 döneminde 2.025.549.920 TL olan brüt karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %32,35 oranında azalışla 1.370.197.195 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %9,85 oranında azalışla 1.235.181.342 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık brüt karı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

183



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



250.055.999TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 231.238.910TL olan brüt kar tutarı ile karşılaştırıldığında %8,14 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup'un brüt kar marjları 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde %38,18, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %33,09, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde %32,15 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık brüt kar marjı %27,18 ve 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık brüt kar marjı %31,49 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un brüt kar marjlarındaki değişimler ilgili dönemlerdeki satış fiyatları, satış hasılatı, hammadde fiyatları, satışların maliyeti ile paralel olarak seyretmiştir.

Grup satış fiyatlarını dövizle endeksli olarak belirlemektedir. Yaşanmakta olan yüksek enflasyon nedeniyle maliyetler artarken döviz kurlarının aynı oranda artmaması sonucu Grup artmakta olan maliyetlerini satış fiyatlarına aynı oranda yansıtamamaktadır.

Grup'un brüt kar tutarlarının kırılımı ve brüt kar marjları aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Brüt Kar/ (Zarar) (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Hasılat	5.305.938.214	4.141.039.786	3.842.388.635	850.856.941	794.134.816
Satışların Maliyeti (-)	(3.280.388.294)	(2.770.842.591)	(2.607.207.103)	(619.618.031)	(544.078.817)
Brüt Kar/ (Zarar)	2.025.549.920	1.370.197.195	1.235.181.532	231.238.910	250.055.999
Brüt Kar Marjı	38,18%	33,09%	32,15%	27,18%	31,49%

Genel Yönetim Giderleri

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 113.938.574 TL olan genel yönetim giderleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %5,57 oranında artışla 120.289.601 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %9,90 oranında artışla 132.197.076 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık genel yönetim giderleri 28.989.990 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde 39.969.892 TL olan üç aylık genel yönetim giderleri ile karşılaştırıldığında %37,87 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup'un genel yönetim giderlerinin kırılımı ve genel yönetim giderlerinin hasılatlara oranı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Personel Giderleri	78.197.548	82.684.232	88.498.485	19.171.912	23.893.008
Amortisman Giderleri	8.625.908	7.122.217	4.074.952	1.878.887	6.385.032
Danışmanlık Giderleri	12.011.378	10.769.126	12.505.695	2.916.058	5.642.868
Kira Giderleri	849.344	1.444.271	3.307.271	771.403	923.170
Temsil ve Ağırlama Giderleri	2.777.440	3.710.159	3.337.689	702.808	812.318
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	2.627.243	1.272.153	1.070.443	412.738	311.582

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

184

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Genel Yönetim Giderleri (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Bakım ve Onarım Giderleri	549.910	487.354	697.225	115.880	71.961
Diğer	8.299.803	12.800.089	18.705.316	3.020.304	1.923.953
TOPLAM	113.938.574	120.289.601	132.197.076	28.989.990	39.969.892
Genel Yönetim Giderlerinin Hasılatı Oranı	2,15%	2,90%	3,44%	3,41%	5,03%

Grup'un genel yönetim giderlerinin içindeki başlıca unsur personel giderleridir. Grup'un personel giderlerinin toplam genel yönetim giderleri içindeki oranı 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde %68,63, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %68,74, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde %66,94 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 -31.03.2026 döneminde üç aylık personel giderlerinin toplam genel yönetim giderleri içindeki oranı %59,78 olarak gerçekleşirken, 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık personel giderlerinin toplam genel yönetim giderleri içindeki oranı %66,13 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un personel giderleri kalemindeki değişimler işe alımlar ve ülkemizde yaşanan yüksek enflasyon sonucu çalışan ücretlerindeki artışa paralel olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 581.542.709 TL olan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %5,73 oranında artışla 614.856.565 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %1,38 oranında azalışla 606.349.610 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 113.539.787 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 122.294.594 TL olan pazarlama, satış ve dağıtım gideri tutarı ile karşılaştırıldığında %7,16 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Grup'un pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin kırılımı ve hasılatına oranları aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Nakliye Giderleri	209.206.871	214.604.879	189.190.876	40.945.719	36.646.981
Personel Giderleri	46.469.437	58.514.321	72.909.895	15.653.057	18.465.953
Kira Giderleri	28.027.129	55.667.634	84.176.867	14.787.643	15.098.036
Patlatma Giderleri	35.338.205	42.425.567	48.070.829	10.102.469	12.817.870
İhracat Giderleri	118.606.777	79.706.610	46.226.638	7.431.894	9.661.956
Prim Giderleri	23.181.935	20.158.146	31.330.525	4.467.617	7.002.699
Komisyon Giderleri	88.999.147	97.444.567	79.985.477	20.224.099	6.058.196
Amortisman Giderleri	6.256.531	4.619.008	9.804.974	1.285.638	477.709
Diğer	25.456.677	41.715.833	44.653.529	7.396.458	7.310.387
TOPLAM	581.542.709	614.856.565	606.349.610	122.294.594	113.539.787
Pazarlama, Satış ve Dağ. Giderlerinin Hasılatı Oranı	10,96%	14,85%	15,78%	14,37%	14,30%

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



185

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Grup'un pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin içindeki başlıca unsur nakliye giderleri ve ihracat giderleridir. Grup'un nakliye giderleri ve ihracat giderleri toplamının toplam pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içindeki oranı 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde %56,37 ve 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %47,87, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde %38,83 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık nakliye ve ihracat giderleri toplamının toplam pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içindeki oranı %40,79 olarak gerçekleşirken, 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık nakliye ve ihracat giderleri toplamının toplam pazarlama, satış ve dağıtım giderleri içindeki oranı %39,56 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un nakliye giderlerindeki artışları belirleyen başlıca etken ilgili dönemlerdeki akaryakıt, navlun fiyatlarında yaşanan değişimlerin piyasada yarattığı değişimler ve dönemsel olarak yoğunlaşan ihracatlardır. Ayrıca, Grup'un satışlarının nitelik ve niceliğindeki değişimler de bu kalemi menfi veya müspet yönde etkileyebilmektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 162.353.321 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %61,28 oranında azalışla 62.869.233 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %50,72 oranında artışla 94.757.475 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık esas faaliyetlerden diğer gelirleri 15.957.859 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 45.057.581 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler tutarı ile karşılaştırıldığında %64,58 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Kambiyo Karları	103.376.016	34.941.088	52.715.939	14.528.446	14.748.449
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılıkları	2.461.292	2.275.384	2.660.977	2.808.622	264.502
Konusu Kalmayan Dava Karşılıkları	-	-	-	-	140.595
Reeskont Faiz Gelirleri	30.918.765	12.800.657	-	-	-
Diğer Gelir ve Karlar	25.597.248	12.852.104	39.380.559	27.720.513	804.313
TOPLAM	162.353.321	62.869.233	94.757.475	45.057.581	15.957.859
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirlerin Hasılatı Oranı	3,06%	1,52%	2,47%	5,30%	2,01%

01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024 – 31.12.2024 ve 01.01.2025 – 31.12.2025 mali dönemleri ile 01.01.2026 – 31.03.2026 hesap dönemi için Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri içindeki başlıca unsur kambiyo karlarıdır. Grup'un kambiyo karlarının toplam esas faaliyetlerden diğer gelirler içindeki oranı 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde %63,67, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %55,58 ve 01.01.2025 – 31.12.2025 hesap döneminde %55,63 olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2026 – 31.03.2026 hesap döneminde ise Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri içinde kambiyo karlarının oranı %92,42 ve diğer gelir ve karların oranı %5,04 olarak gerçekleşmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

186



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 51.134.518 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %16,13 oranında azalışla 42.884.408 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %17,61 oranında artışla 50.435.180 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık esas faaliyetlerden diğer giderleri 13.187.644 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 23.976.980 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderler tutarı ile karşılaştırıldığında %45 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Kambiyo Zararları	35.527.900	33.940.872	47.285.439	13.492.043	9.368.430
Şüpheli Alacak Karşılıkları	735.832	6.907.348	1.246.581	10.233.657	3.771.232
Dava Karşılıkları	776.719	180.743	1.234.228	164.218	-
Reeskont Faiz Giderleri	13.507.948	1.361.148	-	-	-
Diğer Gider ve Zararları	586.119	494.297	668.932	87.062	47.982
TOPLAM	51.134.518	42.884.408	50.435.180	23.976.980	13.187.644
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderlerin Hasılataya Oranı	0,96%	1,04%	1,31%	2,82%	1,66%

Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderler içindeki başlıca unsur kambiyo zararlarıdır. Grup'un kambiyo zararlarının toplam esas faaliyetlerden diğer giderler içindeki oranı 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde %69,48 ve 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %79,15, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde %93,75 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık kambiyo zararlarının toplam esas faaliyetlerden diğer giderler içindeki oranı %71,04 olarak gerçekleşirken, 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık kambiyo zararlarının toplam esas faaliyetlerden diğer giderler içindeki oranı %56,72 olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyet Karı / (Zararı)

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 1.441.287.440 TL olan esas faaliyet karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %54,55 oranında azalışla 655.035.854 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %17,42 oranında azalışla 540.957.141 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık esas faaliyet karı 99.316.535 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 101.034.927 TL olan esas faaliyet karı tutarı ile karşılaştırıldığında %1,70 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Grup'un esas faaliyet kar marjları 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde %27,16, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %15,82, ve 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde %14,08 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık esas faaliyet kar marjı %12,51 olarak gerçekleşirken, 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık esas faaliyet kar marjı %11,87 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un esas faaliyet kar marjlarındaki değişimler incelendiğinde esas faaliyet karlarının hasılataya oranı 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde daha yüksek seyretmiştir. Bunun bir nedeni ilgili yıllarda döviz kurlarında yaşanan ani hareketlerin yarattığı kambiyo kar ve/veya zararları olarak gösterilebilir. 01.01.2023 – 31.12.2023 dönemiyle karşılaştırıldığında Grup'un esas faaliyet kar marjlarında 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemi ile 01.01.2025 – 31.12.2025 ve 01.01.2025 – 31.03.2025 ile 01.01.2026 – 31.03.2026 ara dönemlerinde düşüşler yaşanmıştır. Bu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



düşüşler brüt kar marjlarında gerçekleşen düşüşlere paralel olarak gerçekleşmiştir. Grup satış fiyatlarını dövizde endeksli, hammadde fiyat beklentileri ve Pazar koşullarına göre belirlemekte ve yaşanmakta olan yüksek enflasyon nedeniyle TL maliyetler artarken döviz kurlarının aynı oranda artmaması sonucu Grup artmakta olan maliyetlerini satış fiyatlarına aynı hızda ve oranda yansıtamamaktadır.

Grup'un esas faaliyet kar kırılımı ve esas faaliyet kar marjı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Esas Faaliyet Karı/ (Zararı) (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Brüt Kar/ (Zarar)	2.025.549.920	1.370.197.195	1.235.181.532	231.238.910	250.055.999
Genel Yönetim Giderleri (-)	(113.938.574)	(120.289.601)	(132.197.076)	(28.989.990)	(39.969.892)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(581.542.709)	(614.856.565)	(606.349.610)	(122.294.594)	(113.539.787)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	162.353.321	62.869.233	94.757.475	45.057.581	15.957.859
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(51.134.518)	(42.884.408)	(50.435.180)	(23.976.980)	(13.187.644)
Esas Faaliyet Karı	1.441.287.440	655.035.854	540.957.141	101.034.927	99.316.535
Esas Faaliyet Kar Marjı	27,16%	15,82%	14,08%	11,87%	12,51%

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 102.253.495TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde 8.402.508 TL ve 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 36.455.475 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık yatırım faaliyetlerinden gelirleri 22.590.343TL ve 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık yatırım faaliyetlerinden gelirleri 22.856.603 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Kira Gelirleri	387.420	427.069	28.693.449	64.764	18.823.116
Menkul Kıymet Satış Karları	-	-	-	-	1.957.262
Sabit Kıymet Satış Karı	7.807.600	5.471.612	7.762.026	22.791.839	1.809.965
Yatırım Nitelikli Faiz Gelirleri	35.545.427	2.118.091	-	-	-
Yatırım Nitelikli Kambiyo Karları	58.513.048	385.736	-	-	-
TOPLAM	102.253.495	8.402.508	36.455.475	22.856.603	22.590.343
Yatırım Faaliyetlerden Gelirlerin Hasılatı Oranı	1,93%	0,20%	0,95%	2,69%	2,84%

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 13.467.751 TL olan yatırım faaliyetlerinden giderleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde 5.169.483TL ve 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

188



91.388TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık yatırım faaliyetlerinden giderleri 0 TL ve 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık yatırım faaliyetlerinden giderleri 0 TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Menkul Kıymet Satış Zararları	-	4.281.691	-	-	-
Türev Araçlardan Kaynaklanan Zararlar	1.971.986	-	-	-	-
Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü	11.161.507	-	-	-	-
Sabit Kıymet Satış Zararı	334.258	887.792	91.388	-	-
TOPLAM	13.467.751	5.169.483	91.388	0	0
Yatırım Faaliyetlerden Giderlerin Hasılatı Oranı	0,25%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%

Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 1.525.780.792 TL olan finansman gideri öncesi faaliyet karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %56.62 oranında azalışla 661.876.960 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %13.14 oranında azalışla 574.938.935 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık finansman gideri öncesi faaliyet karı 123.461.020TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 124.551.959 TL olan finansman gideri öncesi faaliyet karı tutarı ile karşılaştırıldığında %0,88 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Grup'un finansman gideri öncesi faaliyet kar marjları bakımından anılan bu değişimler esas faaliyet kar marjı ile paraleldir.

Grup'un finansman gideri öncesi faaliyet kar/(zarar) kırılımı ve finansman gideri öncesi faaliyet kar marjı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Esas Faaliyet Karı	1.441.287.440	655.035.854	540.957.141	101.034.927	99.316.535
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	102.253.495	8.402.508	36.455.475	22.856.603	22.590.343
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(13.467.751)	(5.169.483)	(91.388)	-	-
TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü kazançları (zararları) ve değer düşüklüğü zararlarının iptalleri	(4.292.392)	3.608.081	(2.382.293)	660.429	1.554.142
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.525.780.792	661.876.960	574.938.935	124.551.959	123.461.020
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kar Marjı	28,76%	15,98%	14,96%	14,64%	15,55%

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

189

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Finansal Gelirler

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 232.103.941 TL olan finansal gelirleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %60,30 oranında azalışla 92.140.585 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %16,83 oranında azalışla 76.636.877 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık finansal gelirleri 34.619.059TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 14.177.685TL olan finansal gelirler tutarı ile karşılaştırıldığında %144,18 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup'un finansal gelirlerini oluşturan başlıca unsur ağırlıklı olarak kambiyo karları ve faiz gelirleri kalemleridir. Grup döviz kurlarında yaşanan değişimleri ve faiz oranlarındaki değişimleri dikkate alarak faaliyetlerini düzenlemektedir.

Grup'un finansman gelirlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Finansal Gelirler (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Finansman Nitelikli Faiz Gelirleri	48.564.699	48.052.224	66.338.877	9.666.927	32.689.137
Finansman Nitelikli Kambiyo Karları	179.257.549	44.088.361	10.298.000	4.510.758	1.929.922
Türev Araçlardan Sağlanan Kazançlar	4.281.693	-	-	-	-
TOPLAM	232.103.941	92.140.585	76.636.877	14.177.685	34.619.059
Finansal Gelirlerin Hasılatı Oranı	4,37%	2,23%	1,99%	1,67%	4,36%

Finansal Giderler

Grup'un 01.01.2023– 31.12.2023 döneminde 79.695.686 TL olan finansal giderleri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %59,64 oranında azalışla 32.161.907 TL, 01.01.2025– 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %12,91 oranında artışla 36.314.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık finansal giderleri 9.170.105 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 4.346.263 TL olan üç aylık finansal giderler tutarı ile karşılaştırıldığında %110,99 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup'un finansman giderlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Finansal Giderler (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Faiz Giderleri	36.955.028	9.316.932	8.503.209	1.145.003	2.643.356
Finansman Nitelikli Kambiyo Zararları	35.731.656	20.426.611	21.015.876	1.678.348	4.861.153
Kiralama Yükümlülükleri Faiz Giderleri	2.785.280	500.259	783.155	110.197	349.637
Diğer Borçlanma Giderleri	4.223.722	1.918.105	6.012.270	1.412.715	1.315.959
TOPLAM	79.695.686	32.161.907	36.314.510	4.346.263	9.170.105
Finansal Giderlerin Hasılatı Oranı	1,50%	0,78%	0,95%	0,51%	1,15%

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



190

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 925.178.960 TL olan sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %69,68 oranında azalışla 280.544.858 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %0,59 oranında artışla 282.211.137 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 63.124.990 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 26.182.369 TL olan üç aylık sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar tutarı ile karşılaştırıldığında %141,10 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup'un sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar marjları 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde %17,44, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %6,77, ve 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde %7,34 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar marjı %7,95 olarak gerçekleşirken, 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde üç aylık sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar marjı %3,08 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar marjları bakımından anılan bu değişimler esas faaliyet kâr marjı ve finansman gideri öncesi faaliyet kâr marjı ile paraleldir.

Grup'un sürdürülen faaliyetler vergi öncesi faaliyet kar/(zarar) kırılımı ve sürdürülen faaliyetler vergi öncesi faaliyet kâr marjı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları) tutarı, ilgili hesap döneminde parasal olmayan hesap kalemlerine ilişkin olarak hesaplanan enflasyon muhasebesi kaynaklı cari dönem etkilerinden meydana gelmektedir.

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.525.780.792	661.876.960	574.938.935	124.551.959	123.461.020
Finansman Gelirleri	232.103.941	92.140.585	76.636.877	14.177.685	34.619.059
Finansman Giderleri (-)	(79.695.686)	(32.161.907)	(36.314.510)	(4.346.263)	(9.170.105)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları) (-)	(753.010.087)	(441.310.780)	(333.050.165)	(108.201.012)	(85.784.984)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	925.178.960	280.544.858	282.211.137	26.182.369	63.124.990
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar Marjı	17,44%	6,77%	7,34%	3,08%	7,95%

Sürdürülen faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 356.484.420 TL olan sürdürülen faaliyetler vergi gideri 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %66,69 oranında azalışla 118.738.401 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %34,00 oranında artışla 159.111.983 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık sürdürülen faaliyetler vergi gideri 27.294.824 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 30.525.287 TL olan üç aylık sürdürülen faaliyetler vergi gideri tutarı ile karşılaştırıldığında %10,58 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Grup'un sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri) kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



191

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri) (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Dönem Vergi Gideri (-)	(360.991.720)	(102.690.659)	(124.183.072)	(27.284.309)	(29.855.576)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	4.507.300	(16.047.742)	(34.928.881)	(3.240.978)	2.560.752
TOPLAM	(356.484.420)	(118.738.401)	(159.111.953)	(30.525.287)	(27.294.824)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri) Hasılatı oranı	6,72%	2,87%	4,14%	3,59%	3,44%

Dönem Karı / (Zararı)

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 568.694.540 TL olan dönem karı 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %71,55 oranında azalışla 161.806.457 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %23,92 oranında azalışla 123.099.184 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık dönem karı 35.830.166 TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde -4.342.918 TL olan üç aylık dönem kar tutarı ile karşılaştırıldığında %925,03 artış gerçekleşmiştir.

Grup'un dönem kar marjları 01.01.2023- 31.12.2023 döneminde %10,72, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %3,91, ve 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde %3,20 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2025 – 31.03.2025 üç aylık döneminde açıkladığı karın aynı dönem hasılatına oranı -%0,51 ve 01.01.2026 – 31.03.2026 üç aylık döneminde açıkladığı karın aynı dönem hasılatına oranı %4,51 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un dönem kar marjlarındaki değişimler incelendiğinde dönem karının hasılatı oranı 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine oranla daha düşük seyretmiştir. Bunun başlıca nedeni 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminden itibaren hammadde ve ürün fiyatındaki değişimler, TL'nin USD karşısında değerli olması, enflasyonun menfi etkisi ve geçmiş yıllarda bulunan faaliyet dışı kazançların bu dönemlerde olmamasıdır. Grup'un dönem kar marjları bakımından anılan bu değişimler sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar marjı ile paraleldir.

Grup'un dönem kar/(zarar) kırılımı ve dönem kar marjı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

DÖNEM KARI / (ZARARI) (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024.-31.12.2024	01.01.2025.-31.12.2025	01.01.2025.-31.03.2025	01.01.2026.-31.03.2026
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	925.178.960	280.544.858	282.211.137	26.182.369	63.124.990
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri (-)	(356.484.420)	(118.738.401)	(159.111.953)	(30.525.287)	(27.294.824)
DÖNEM KARI	568.694.540	161.806.457	123.099.184	(4.342.918)	35.830.166
Dönem Kar Marjı	10,72%	3,91%	3,20%	-0,51%	4,51%

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

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 5.305.938.217 TL olan net satışları 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde %21,95 oranında azalışla 44.141.039.786 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



192

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



döneminde 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine göre %7,21 oranında azalışla 3.842.388.635 TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un 01.01.2026 – 31.03.2026 döneminde üç aylık net satışları 794.134.816TL olmuş ve bu tutar 01.01.2025 – 31.03.2025 döneminde 850.856.941 TL olan üç aylık net satışlar tutarı ile karşılaştırıldığında %6,67 oranında azalış gerçekleşmiştir.

Grup'un net satışları kırılımı aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Hasılat (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Yurt içi satışlar	4.137.234.624	3.209.404.437	2.993.544.072	664.802.179	611.392.772
Yurt dışı satışlar	995.453.672	733.052.976	627.456.472	143.459.632	132.974.652
Diğer satışlar	208.800.860	226.411.768	258.327.377	50.397.669	63.768.727
Satış iskontoları (-)	(31.702.914)	(25.836.132)	(32.476.236)	(7.293.793)	(13.435.985)
Satışlardan iadeler (-)	(3.848.028)	(1.993.263)	(4.463.050)	(508.746)	(565.350)
TOPLAM	5.305.938.214	4.141.039.786	3.842.388.635	850.856.941	794.134.816

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde toplam hasılatının %81,24'ü yurt içine satışlarından ve %18,76'sı yurt dışına satışlarından, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde toplam hasılatının %82,30'u yurt içine satışlarından ve %17,70'i yurt dışına satışlarından, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde %83,67'si, yurt içine satışlarından ve %16,33'ü yurt dışına satışlarından oluşmaktadır. Grup'un 01.01.2025 – 31.03.2025 üç aylık döneminde toplam hasılatının %83,14'ü yurt içine satışlarından ve %16,86'sı yurt dışına satışlarından, 01.01.2026 – 31.03.2026 üç aylık döneminde toplam hasılatının %83,26'sı yurt içine satışlarından ve %16,74'ü yurt dışına satışlarından oluşmaktadır.

Grup'un başlıca yurt dışı pazarları arasında 31.03.2026 tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak Azerbaycan, Liberya, Gürcistan, Özbekistan, Karadağ ve Ukrayna pazarları yer almaktadır.

Grup'un İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının yurt içi ve yurt dışı dağılım oranları aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Hasılat (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	(%)	01.01.2024.- 31.12.2024	(%)	01.01.2025.- 31.12.2025	(%)	01.01.2025.- 31.03.2025	(%)	01.01.2026.- 31.03.2026	(%)
Yurt İçi	4.310.484.542	81,24%	3.407.986.810	82,30%	3.214.932.163	83,67%	707.397.309	83,14%	661.160.164	83,26%
Yurt Dışı	995.453.672	18,76%	733.052.976	17,70%	627.456.472	16,33%	143.459.632	16,86%	132.974.652	16,74%
TOPLAM	5.305.938.214	100%	4.141.039.786	100%	3.842.388.635	100%	850.856.941	100%	794.134.816	100%

Grup'un net satış hasılatını etkileyen en önemli faktörler döviz kurlarında yaşanan hareketler ve hammadde fiyatlarındaki değişimlerdir. Özellikle Covid-19 salgını, Rusya ve Ukrayna ile Amerika Birleşik Devletleri ve İran arasındaki gerginlik nedeni ile dünya ekonomisi genelinde enerji ve nakliye fiyatlarında ani değişimler yaşanmıştır. İzahname dönemi içinde yurt içinde döviz kurlarında ve faizlerde dalgalanmalar meydana gelmiştir. Grup satış fiyatlarını dövizle endeksli

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

193

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



olarak belirlemektedir. 2024 – 2025 yıllarında gerek hammadde fiyatları gerekse döviz kurları dengeli bir seyir göstermektedir. Bu durum neticesinde Grup'un hammadde temin maliyetleri ve ürün satış fiyatları da müspet veya menfi yönde etkilenmiştir. Grup'un net satış hasılat tutarları da satış fiyatlarına paralel olarak değişmiştir.

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

Şirket'in başta üretim faaliyetleri olmak üzere mevcut durumda yürüttüğü bütün faaliyetleri, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla çeşitli kamusal, ekonomik, finansal ve parasal politikaların doğrudan ve dolaylı etkisine maruz kalmıştır. Bu etkiler, Şirket'in üretim kapasitesini, toplam satışları ile net hasılatını önemli ölçüde şekillendirmiştir.

Şirket, üretim faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu hammaddenin bir kısmını yurt dışından tedarik etmekte olup, Covid-19 salgınının küresel ekonomiye etkileri neticesinde Şirket'in tedarik zincirinde önemli kesintiler meydana gelmiş ve üretim maliyetlerinde ciddi artışlar yaşanmıştır. Öyle ki, ithal edilen hammadde ve ürünlerin fiyatlarında ani bir artış yaşanmış olup tedarik sürecinde kapsamında yer alan deniz, havayolu ve/veya karayolu ile sağlanan sevkiyat ve nakliyenin yürütülmesi gibi takip edilen operasyonel işlemlerde de beklenmedik aksamalar ortaya çıkmıştır. Beklenmedik bu olumsuzluklar Şirket'in ihtiyaç duyduğu hammaddeye erişiminin engellenmesine ve eriştiği hammaddenin de öngörülenden fazla maliyete sebep olması ile sonuçlanmıştır.

Bununla birlikte, Covid-19 salgını sonrası dönemde enerji fiyatlarında görülen yüksek artışlar ve anılan bu dönemde de etkileri devam eden tedarik zinciri sorunları, Şirket'in maliyetlerini doğrudan etkilemiştir. Şirket, Şabanözü Fabrikası'ndan gerçekleştirdiği üretim faaliyetleri kapsamında elektrik ve yağyakıttan (*fuel oil*) elde edilen buhar enerjisi kullanmaktadır ve bu enerji kaynaklarında Covid-19 salgını sonrası dönemde yaşanan fiyat artışları, Şirket'in üretim faaliyetleri kapsamındaki maliyetlerini artırmıştır. Bu dönem içerisinde ayrıca yurt dışından tedarik edilen ürün ve hammaddelerde de ani fiyat artışları meydana gelmiştir. Ancak, enerji fiyatlarının 2023 yılında normalleşmesi ve Şirket'in 2024 yılı içerisinde devreye aldığı güneş enerjisi yatırımı, Şirket'in enerji giderlerinin toplam maliyetler içindeki payının azalmasını sağlamıştır. Enerji fiyatlarında yaşanan bu normalleşme ile Şirket'in güneş enerjisi yatırımlarının devamlılığının, Şirket'in enerji maliyetleri üzerine ilerleyen dönemde olumlu etki yaratacağı hedeflenmektedir.

Ayrıca, Covid-19 salgını ile devam eden süreçte yaşanan Rusya ve Ukrayna, Amerika Birleşik Devletleri ve İran arasındaki gerginlik ile bu gerginliğin dünya ekonomisine olumsuz etkisi Şirket için beklenmedik maliyet dalgalanmalarının doğmasına neden olmuştur. Anılan bu küresel gerginlikler, bu gerginlikler süresince yaşanan döviz kuru dalgalanmaları ve bölgesel veya küresel ticarete dair çeşitli yaptırımlar neticesinde Şirket'in tedarik zincirinde aksamalar meydana gelmiş, ihtiyaç duyduğu hammaddeye erişimi zorlaşmış ve eriştiği hammaddeyi öngörülemez maliyetler ile tedarik edebilmiştir. Bu sebeple, Rusya ile Ukrayna ve Amerika Birleşik Devletleri ile İran arasında yaşanan gerginlik de Şirket'in finansal durumu ile finansal beklentilerine yansımıştır.

İlaveten, küresel düzeyde yaşanan ekonomik ve siyasal gerilimin 2023 yılı içerisinde Ortadoğu'da artan siyasi gerilim ve bu gerilimin güncel durum itibarıyla devam etmesi ile artan bu siyasi gerilim de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara sebep olması sebebi ile Şirket'in gelecek dönemde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar arasındadır. Zira, yaşanan siyasi gerilimler, enerji ve emtia fiyatlarını etkilemekte ve enerji ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar da Şirket'in maliyetlerine olumsuz bir şekilde yansımaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Benzer şekilde, devlet öncülüğünde geliştirilen ve Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından hazırlanan 31.10.2023 onay tarihli on ikinci kalkınma planından belirlenen destekler ile madencilik sektörüne duyulan talebin artması, madencilik sektörünün ekonomik anlamda kalkınması ve bu sektöre yapılacak yatırımların önünün açılması amaçlanmıştır. Bu plan kapsamında, madencilik çalışmaları kapsamında arama ve üretim çalışmalarının gelişmesi ve bu çalışmaların dijitalleşmesi ile madencilik sektörüne ait maliyetlerin dengelenmesi gibi sektörün gelişmesine dair hedefler düzenlenmiştir. Söz konusu gelişmeler dahilinde, madencilik sektörü kapsamında Şirket'in üretim ve satışı faaliyetlerini yürüttüğü patlayıcı maddelere duyulan ihtiyacın artacağı ve bu durumun Şirket'in finansalları ile ekonomik beklentilerine olumlu yansıtacağı hedeflenmektedir.

Madencilik ve taş ocakçılığı sektörü bakımından genel itibarıyla Türkiye'nin gayri safi yurt içi hasılasının aldığı pay 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında yaklaşık sırayla %1,31, %0,99, %0,90 ve %1,03 'tür.¹³ Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığının Kasım 2023 tarihi itibarıyla gerçekleştirdiği, özellikle madencilik sektöründe iş sağlığı ve güvenliğinin geliştirilmesi projesi kapsamında madencilik sektörünün geliştirilmesi, madencilik faaliyetleri bakımından risk değerlendirmelerinin, acil durum ve havalandırma planlamalarının yapılmasına dair hedeflenen adımlar ışığında madencilik sektörüne duyulan talebin artacağı öngörülmektedir. Bu sektördeki gelişmeler ile paralel olarak, madencilik sektörü kapsamında geliştirilen ve yürütülen projelerde ihtiyaç duyulan Şirket'in patlayıcı madde ürünlerine talebin artacağı ve bu durumun Şirket'in faaliyetleri ile finansallarına olumlu yönde yansıtacağı hedeflenmektedir.

2023 yılı itibarıyla yurt içinde uygulanan sıkılaştırıcı parasal politikalar ve Türk Lirası'ndaki değer kazanımı, özellikle Şirket'in ihracat faaliyetlerinin gelişmesini zorlaştırmıştır. 31.12.2022 tarihi itibarıyla toplam hasılatın %28,31'ini oluşturan yurt dışı satışları 31.12.2023 tarihi itibarıyla toplam hasılatın %18,76'sını, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %17,70'ini, 31.12.2025 tarihi itibarıyla %16,33'ünü ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla %16,74'ünü oluşturmaktadır. Bu durumun Şirket'in yurt dışı pazarlardaki rekabet koşullarını zorlaştırdığı gibi, genel olarak Türkiye ekonomisinde izlenen parasal sıkılaşma politikaları, kredi olanaklarının daralması ve iç talepteki yavaşlama da Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz şekilde dolaylı etkiler yaratmaktadır.

Şirket, faaliyetleri kapsamında tedarik ettiği hammadde ve ürün maliyetleri nedeni ile döviz kurlarındaki dalgalanmalara karşı hassasiyet göstermektedir. Şirket'in üretimde kullandığı hammaddelerin neredeyse tamamı döviz bazlı maliyetlendirmekte ve bu sebeple, döviz kurları ile vergi ve gümrük mevzuatındaki değişiklikler, ihracat veya ithalat faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar ve kota değişiklikleri Şirket'in mevcut faaliyetlerinin kapasitesi ile mali durumunu ve maliyet yapısını doğrudan etkilemektedir.

Ayrıca, Türkiye'de 2023, 2024 ve 2025 yıllarında dövize oranla hızla artan asgari ücret, Şirket'in personel maliyetleri bakımından da önemli bir artışa neden olmuştur. Her ne kadar bu artış, Şirket'in faaliyet giderleri üzerinde bir baskıya neden olmuşsa da Şirket, ürünleri bakımından doğru fiyatlama ve üretim ile satış süreçleri kapsamındaki maliyet kontrolü çalışmaları ile anılan bu baskıyı ve beklenmedik maliyet artışlarını dengelemeyi hedeflemiştir.

¹³ KPMG -Sivil Amaçlı Kullanılan Patlayıcılar ve Ateşleme Sistemleri Sektör Raporu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	31.03.2026
Kısa vadeli yükümlülükler	763.776.571
Garantili	
Teminatlı	763.776.571
Garantisiz/Teminatsız	
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	226.004.636
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	226.004.636
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	989.781.207
Özkaynaklar	2.606.212.558
Ödenmiş Sermaye	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	307.245.079
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	445.611.115
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	99.078.194
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	1.613.851.315
Net Dönem Karı/ (Zararı)	36.461.022
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3.965.833
TOPLAM KAYNAKLAR	3.595.993.765

Net Borçluluk Durumu	31.03.26 (TL)
A. Nakit	558.503
B. Nakit Benzerleri	393.887.655
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	394.446.158
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	90.255.578
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	20.988.894
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	31.998.893
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	143.243.365
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(251.202.793)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	8.642.565
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	7.485.591
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	16.128.156
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(235.074.637)

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumunda 31.03.2026'daki durumuna göre önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Grup'un fon kaynakları kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ile özkaynaklardan oluşmaktadır. Özel bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2026 – 31.03.2026 dönemi itibarıyla Grup'un toplam fon

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



196

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



kaynaklarının %20,25'i kısa vadeli yükümlülüklerden, %6,66'sı uzun vadeli yükümlülüklerden ve %73,09'u özkaynaklardan oluşmaktadır.

Grup'un izahnamede yer alan dönemler itibarıyla kaynaklarının dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18.518.767	87.142	94.496.488	90.255.578
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	23.998.179	13.474.743	23.913.440	20.988.894
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.791.012	406.906	36.090.937	31.998.893
Ticari Borçlar	219.674.776	312.449.449	472.703.471	490.527.485
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	7.476.678	12.735.953	43.004.050	33.241.635
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	212.198.098	299.713.496	429.699.421	457.285.850
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	35.471.344	21.336.896	20.689.655	42.852.579
Diğer Borçlar	1.062.067	625.393	918.720	1.424.407
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.062.067	625.393	918.720	1.424.407
Ertelenmiş Gelirler	15.984.176	39.378.857	19.054.969	38.909.274
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	15.984.176	39.378.857	19.054.969	38.909.274
Dönem Karı Vergi Yükümlülükleri	94.969.126	25.346.217	33.727.423	12.220.305
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	11.577.556	15.864.086	19.351.972	23.002.768
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	10.800.837	15.145.370	17.568.654	21.522.787
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	776.719	718.716	1.783.318	1.479.981
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20.099.217	3.729.434	4.983.859	11.596.388
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	447.146.220	432.699.123	725.930.934	763.776.571
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	21.806.863	3.949.923	12.680.719	8.642.565
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	2.858.445	1.013.521	15.084.511	7.485.591
Diğer Borçlar	15.009	10.395	7.942	7.217
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		10.395	7.942	7.217
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	15.009	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	7.781.034	11.316.188	15.495.254	16.971.853
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	7.781.034	11.316.188	15.495.254	16.971.853
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	146.568.684	161.002.351	195.634.401	192.897.410
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	179.030.035	177.292.378	238.902.877	225.004.636

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	626.176.255	609.991.501	964.833.761	989.781.207
ÖZKAYNAKLAR				
<i>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</i>	<i>2.771.115.976</i>	<i>2.522.693.817</i>	<i>2.615.437.690</i>	<i>2.602.246.725</i>
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	357.245.079	307.245.079	307.245.079	307.245.079
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	453.983.517	449.141.292	445.263.102	445.611.115
<i>-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak</i>	<i>453.983.517</i>	<i>449.141.292</i>	<i>448.250.800</i>	<i>447.722.087</i>
<i>-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(2.987.698)</i>	<i>(2.110.972)</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	76.137.920	86.370.640	99.078.194	99.078.194
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	1.266.237.687	1.417.579.135	1.540.738.238	1.613.851.315
Net Dönem Karı/ (Zararı)	567.511.773	162.357.671	123.113.077	36.461.022
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	4.296.714	3.745.500	4.596.689	3.965.833
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2.775.412.690	2.526.439.317	2.620.034.379	2.606.212.558
TOPLAM KAYNAKLAR	3.401.588.945	3.136.430.818	3.584.868.140	3.595.993.765

Grup'un başlıca fon kaynağı özkaynakları olmakla birlikte, Grup yapmakta olduğu yatırımları finanse etmek amacıyla banka kredileri de kullanmaktadır. Grup piyasa koşullarına bağlı olarak zaman zaman işletme sermayesi ihtiyaçlarını gidermek için de dış kaynaklara başvurmakta ve banka kredisi kullanmaktadır.

Grup'un kısa vadeli kaynakları içindeki ağırlıklı tutarı ticari borçlar kalemi oluşturmaktadır. Grup özellikle iç piyasadan yapmakta olduğu hammadde alımlarında piyasa koşullarına göre vadeli alımlar yapabilmektedir.

Grup'un uzun vadeli kaynakları içindeki başlıca kalem ertelenmiş vergi yükümlülüğüdür. Grup, ertelenmiş gelir vergisi yükümlülüklerini bilanço kalemlerinin TMS ve VUK düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan konsolide finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. İzahname'de yer alan finansal dönemler itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin detayı bağımsız denetçi raporunun "Vergi Varlık ve Yükümlülükleri" başlıklı 20 numaralı dipnotunda gösterilmiştir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024 – 31.12.2024, 01.01.2025 – 31.12.2025 finansal dönemlerine ve 01.01.2025 – 31.03.2025 ile 01.01.2026 – 31.03.2026 ara dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş özet nakit akış tablosu aşağıdaki şekildedir.

Nakit Akış Tablosu (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
A-İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)	721.407.939	280.685.013	408.111.981	46.150.065	78.264.052
B-Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)	31.389.467	(282.773.081)	(248.014.174)	3.859.832	(32.228.654)
C-Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı (+/-)	(568.375.125)	(399.336.813)	130.989.794	(24.805.672)	(36.050.784)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki artış/azalış (A+B+C)	184.422.281	(401.424.881)	291.087.601	25.204.225	9.984.614

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Nakit Akış Tablosu (TL)	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
D. DÖNEM BAŞI NAKİT ve NAKİT BENZERLERİ	310.376.543	494.798.824	93.373.943	93.373.943	384.461.544
E. PARASAL KAYIP KAZANÇ	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)	494.798.824	93.373.943	384.461.544	118.578.168	394.446.158

Grup 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 721.407.939 TL, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde 280.685.013 TL, 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 408.111.981 TL ve 01.01.2025 – 31.03.2025 ara döneminde 46.150.065 TL, 01.01.2026 – 31.03.2026 ara döneminde 78.264.052 TL olmak üzere işletme faaliyetlerinden nakit girişi sağlamıştır.

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 31.389.467 TL yatırım faaliyetlerinden nakit girişi meydana gelmişken, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde 282.773.081 TL nakit çıkışı meydana gelmiştir. Grup'un 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 248.014.174 TL yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı meydana gelmiştir. Grup'un 01.01.2025 – 31.03.2025 ara döneminde 3.859.832 TL yatırım faaliyetlerinden nakit girişi meydana gelmişken, 01.01.2026 – 31.03.2026 ara döneminde yatırım faaliyetlerinden 32.228.654 TL nakit çıkışı meydana gelmiştir.

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023 döneminde 568.375.125 TL, 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde 399.336.813 TL, 01.01.2026 – 31.03.2026 ara döneminde 36.050.784 TL, 01.01.2025-31.03.2025 ara döneminde 24.805.672 TL yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı meydana gelmiş ve 01.01.2025 – 31.12.2025 döneminde 130.989.794 TL yatırım faaliyetlerinden nakit girişi sağlanmıştır.

Grup'un dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023'te 184.422.281 TL, 31.12.2024'te 401.424.881 TL, 31.12.2025'te 291.087.601 TL, 31.03.2025'te 25.204.225 TL ve 31.03.2026'da 9.984.614 TL olarak gerçekleşmiştir.

İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri uyarınca 01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024 – 31.12.2024 ve 01.01.2025 – 31.12.2025 mali dönemlerinin ve 01.01.2025 – 31.03.2025, 01.01.2026 – 31.03.2026 ara dönemlerinin tamamında işletme faaliyetlerinden nakit girişi sağlanmaktadır. 01.01.2023 – 31.12.2023 ve 01.03.2025-31.03.2025 dönemlerinde yatırım faaliyetlerinden nakit girişi sağlanmışken, 01.01.2024 – 31.12.2024, 01.01.2025-31.12.2025 döneminde ve 01.01.2026 – 31.03.2026 ara döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı gerçekleşmiştir. 01.01.2024 – 31.12.2024 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit çıkışları ve yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışlar toplamının işletme faaliyetlerinden nakit girişlerinden fazla olması nedeniyle dönem sonunda nakit ve nakit benzerlerinde azalış meydana gelmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un 01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024 – 31.12.2024, 01.01.2025 – 31.12.2025 finansal dönemleri ile 01.01.2025 – 31.03.2025 ve 01.01.2026 – 31.03.2026 ara dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş fon durum ve net borçluluk tablosu aşağıdaki şekildedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



109



(TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Finansal Yükümlülükler	72.973.266	18.932.235	182.266.095	11.478.385	159.371.521
Nakit ve Nakit Benzerleri	(494.798.824)	(93.373.943)	(384.461.544)	(118.578.168)	(394.446.158)
Kısa vadeli finansal yatırımlar	(30.609.630)	-	-	-	-
Net Borç (+), Net Varlık (-)	(452.435.188)	(74.441.708)	(202.195.449)	(107.099.783)	(235.074.637)
Toplam Özkaynaklar	2.775.412.690	2.526.439.317	2.620.034.379	2.490.668.700	2.606.212.558
Yatırılan Sermaye	2.322.977.502	2.451.997.609	2.417.838.930	2.383.568.917	2.371.137.921
Net Borç/Yatırılan Sermaye Oranı	-19,48%	-3,04%	-8,36%	-4,49%	-9,91%

Grup'un özkaynaklar kaleminde yıllar itibarıyla görülen değişim temel olarak ilgili dönem karlarına ve yapılan kar dağıtımlarına bağlıdır.

Grup'un, 01.01.2023 – 31.12.2023, 01.01.2024 – 31.12.2024, 01.01.2025-31.12.2025 dönemleri ile 01.01.2025 – 31.03.2025 ve 01.01.2026 – 31.03.2026 ara dönemlerinde nakit ve nakit benzerlerinin finansal yükümlülüklerinden yüksek olması nedeniyle ilgili yıllarda net borcu bulunmamaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Grup'un 31.03.2026 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 1.209.765.178 TL olup yükümlülüklerini sahip olduğu varlık kalemleri ile karşılayabilecek durumdadır.

İşbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Grup'un işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen Varlıklar	2.213.858.221	1.728.441.863	1.972.354.872	1.973.541.749
Kısa Vadeli Yükümlülükler	447.146.220	432.699.123	725.930.934	763.776.571
Net İşletme Sermayesi	1.766.712.001	1.295.742.740	1.246.423.938	1.209.765.178

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

Grup'un, faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin bir sınırlama mevcut değildir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo tarihleri itibarıyla Grup'un teminat, rehin, ipotek, kefalet pozisyonuna ilişkin tablolar aşağıdaki şekildedir.

Grup tarafından verilen TRİ'ler (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
A. Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	182.599.102	506.315.046	376.707.349	333.415.153	425.733.281
-Teminat mektubu	182.599.102	506.225.023	376.707.349	333.415.153	425.733.281
-Kefalet		90.023			

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Grup tarafından verilen TRİ'ler (TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026
B. Tam konsolidasyon kapsamında dâhil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		74.899.139		85.855.872	96.000.001
C.Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı			105.640.517		
D. Diğer verilen TRİ'lerin toplam tutarı	1.212.935.812	61.935.824	1.559.253.724	157.041.449	1.432.880.035
i. Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı	1.212.935.812	46.091.776	1.469.019.115	157.041.449	1.350.880.034
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirket şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı		15.844.048	90.234.609		82.000.001
iii- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı					
TOPLAM	1.395.534.915	643.564.563	2.041.601.590	576.312.474	1.954.613.317

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

Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri ağırlıklı olarak yurt içi ve yurt dışında yeni üretim tesisi ve depo yatırımları, şirket satın almaları, mevcut üretim hatlarında otomasyon, kapasite artırımı ve ürün geliştirme yatırımları ile faaliyet giderleri ve operasyonel ihtiyaçların karşılanması, hammadde ve ticari mal finansmanının sağlanması amacıyla işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanmayı planlamaktadır. Bu yöndeki planlamalar Şirket'in fon kullanımına ilişkin raporun kabul edildiği 20.07.2026 tarih ve 2026/28 sayılı yönetim kurulu kararında detaylandırılmaktadır.

Şirket, bu kapsamda, İzahname tarihi itibarıyla söz konusu yatırımlar bakımından çalışmalarını sürdürmektedir.

Bu doğrultuda, Manisa ilinde toplam 1.258.514,64 m² yüzölçümüne sahip taşınmazlar satın alınmış olup, söz konusu taşınmazlar üzerinde depo ve üretim tesisi yapılması amacıyla geliştirilen Manisa Tesis Projesi kapsamında Emniyet Genel Müdürlüğü'nden toplam 410 ton kapasiteli 5 adet patlayıcı deposu ile ANFO Üretim Tesis'i'nin inşası için gerekli izinler alınmıştır. Anılan proje kapsamında toplam 273 ton kapasiteli 3 adet patlayıcı deposunun inşasına başlanmıştır.

Ayrıca, yurt içinde üretim ve depolama alanlarının artırılmasına yönelik yeni taşınmaz edinimleri kapsamında gayrimenkul alım satım vaadi sözleşmesi imzalanmış olup, Şirket mevcut üretim tesislerinin geliştirilmesine yönelik yatırımlarını da sürdürmeyi planlamaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla yürüttüğü mevcut faaliyetleri kapsamında temel olarak sivil amaçlı patlayıcı madde üretimi ve bu üretilen maddelerin depolanması ile satışı faaliyetlerinde bulunmakta olup bu ürünler, nitelikleri gereği ağırlıklı olarak madencilik sektörü, çimento ve taş ocakları ile altyapı sektöründe kullanılmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in faaliyetleri anılan sektörlerdeki değişim ve gelişmelerden doğal olarak etkilenmektedir.

Bu doğrultuda, yurt içinde son dönemlerde inşaat projelerindeki büyümenin yavaşlaması, inşaat projeleri için kullanılan hammadde ve ürünlerin maliyetlerinin artması, konut piyasalarındaki durağanlık, altyapı ve konut sektörüne ilişkin devlet teşviklerinin azalması ve faiz oranlarının yükselmesi, altyapı sektörü kapsamında Şirket'in ürünlerine duyulan talebin bir miktar azalmasına neden olmuştur. Özellikle yükselen faiz oranları ve enflasyonist baskılar inşaat sektörüyle doğrudan ilişkili olan Şirket'in ticari patlayıcı madde ürünlerinin satışını baskılamıştır.

Devlet öncülüğünde geliştirilen ve Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından hazırlanan 31.10.2023 onay tarihli on ikinci kalkınma planından belirlenen destekler ile madencilik sektörüne duyulan talebin artması, madencilik sektörünün ekonomik anlamda kalkınması ve bu sektöre yapılarak yatırımların önünün açılması amaçlanmıştır. Bu plan kapsamında, madencilik sektörüne ilişkin olarak genel itibarıyla, yerli kaynaklara yönelik arama ve üretim faaliyetleri ile Ar-Ge çalışmalarının artırılması, maden çalışmalarında dijitalleşmenin önünün açılması ve yaygınlaştırılması, sektöre ait maliyetlerin dengelenmesi ve azaltılması ile bu sektör özelindeki çalışmalara yönelik uluslararası işbirliklerin artırılması gibi madencilik sektörünün gelişmesi adına çalışmaların başlatılacağı düzenlenmiştir.

Anılan kalkınma planı kapsamında madencilik sektörünün gelişimine dair belirlenen hedefler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir¹⁴.

Kalkınma Planından Belirlenen Konu	2022	2023	2028
Madencilik Katma Değerinin GSYH'ya Oranı (Cari Fiyatlarla, %)	1,4	1,3	2,0
Madencilik İhracatı (Cari Fiyatlarla, Milyar USD)	4,6	3,6	10,0
Ara ve Uç Ürün Üretim Şartlı Maden Sahası İhale Sayısı (Kümülatif)	45	56	100

Bu doğrultuda, anılan kalkınma planı kapsamında hedeflenen madencilik sektöründeki gelişmeler, ilgili sektör özelinde yürütülecek projelerin artmasına, bu sektöre duyulan talebin de yükselmesine neden olacaktır. Bununla birlikte, demir, bakır, krom, kurşun ve çinko madenciliği kapsamında faaliyet gösteren işletme sayısının da artış gösteriyor olması ile birlikte söz konusu gelişmeler dahilinde, madencilik sektörü kapsamında Şirket'in üretim ve satışı faaliyetlerini yürüttüğü patlayıcı maddelere duyulan ihtiyacın artacağı ve bu durumun Şirket'in finansalları ile ekonomik beklentilerine olumlu yansıtacağı hedeflenmektedir. Lakin, maden ocaklarının kurulması ve işletilmesi faaliyetlerinin çevresel etkileri neticesinde zaman zaman yurt içinde sosyal tepkilere maruz kalabilmekte ve bölgede yaşayan halk tarafından eleştirilebilmektedir. Bu sosyal tepkiler ve protestolar çerçevesinde madencilik faaliyetlerinde duraksamalar, aksamalar, projelerin

¹⁴ <https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Plani-2024-2028-11122023.pdf>

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

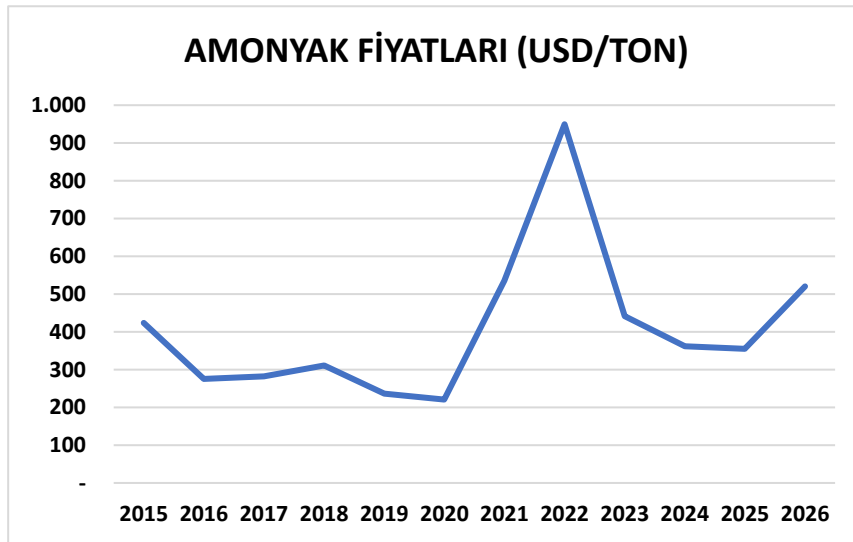


yavaşlaması veya iptal edilmesi durumları yaşanabilmektedir ve bu durum Şirket'in patlayıcı madde ürünlerine duyulan talebin azalmasına sebep olabilmektedir.

2023 yılı itibarıyla başlayan ve 2026 itibarıyla halen devam eden yurt içinde uygulanan sıkılaştırıcı parasal politikalar ve Türk Lirası'ndaki değer kazanımı, özellikle Şirket'in toplam hasılat hacminde önemli bir yere sahip olan ihracat satışları bakımından Şirket'in yurt dışı pazarlardaki rekabet koşullarını zorlaştırmıştır. Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla %18,76'sını, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %17,70'ini oluşturan yurt dışı satışları, 31.12.2025 tarihi itibarıyla %16,33'e gerilemiş ve 31.03.2026'da ise %16,74 olarak gerçekleşmiştir. Anılan bu sıkılaştırıcı parasal politikalar ile iç piyasada son dönemlerde yaşanan kredi olanaklarının daralması ve faizlerin yüksek seyretmesi, Şirket'in faaliyetlerini dolaylı şekilde dahi olsa bir miktar olumsuz etkilemiştir.

Şirket, mevcut faaliyetleri kapsamında yurt dışından hammadde ve ürün tedarik etmekte ve üretim faaliyetlerini takiben patlayıcı madde ürünlerinin satışını yurt dışına da sağlamaktadır. Bu sebeple, döviz kurlarındaki dalgalanmalar, vergi ve gümrük mevzuatındaki değişiklikler, ihracat veya ithalat faaliyetlerine yönelik kısıtlamalar ve kota değişiklikleri Şirket'in mevcut faaliyetlerinin hacmini, operasyonel işlemlerinin akışını ve mali durumunu etkilemektedir.

Bu bağlamda, Covid-19 sonrası dönemde yaşanan enerji fiyatları dahil olmak üzere birçok sektörde yaşanan maliyet artışları da Şirket'in maliyetlerini doğrudan etkilemiştir. Şirket, Şabanözü Fabrikası'ndan gerçekleştirdiği üretim faaliyetleri kapsamında elektrik ve yağyakıttan (*fuel oil*) elde edilen buhar enerjisi kullanmaktadır ve bu enerji kaynaklarında Covid-19 salgını sonrası dönemde yaşanan fiyat artışları, Şirket'in üretim faaliyetleri kapsamındaki maliyetlerini artırmıştır. Bu dönem içerisinde ayrıca yurt dışından tedarik edilen ürün ve hammaddelerde de ani fiyat artışları meydana gelmiştir. Şirket'in ürünlerin ana hammaddesi olan amonyum nitratın üretiminde kullanılan amonyağın ortalama fiyatı anılan dönem içerisinde beklenmedik şekilde yükselmiştir. Amonyağın ortalama fiyatının yıllar içerisindeki değişimi aşağıdaki görselde gösterildiği şekildedir.



Kaynak: Argus Direct (argusmedia.com)

2024 yılında döviz kurlarındaki artışın yavaşlaması, maliyet baskılarının azalmasına yardımcı olması ve Şirket'in yurt dışından tedarik ettiği hammaddeye erişiminin, süreç içerisindeki doğal maliyetler bakımından azalmasının önünü açmıştır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ayrıca, Türkiye'de 2023, 2024, 2025 ve 2026 yıllarında dövize oranla hızla artan asgari ücret, Şirket'in personel maliyetleri bakımından da önemli bir artışa neden olmuştur. Her ne kadar bu artış, Şirket'in faaliyet giderleri üzerinde bir baskıya neden olmuşsa da Şirket, ürünleri bakımından doğru fiyatlama ve üretim ile satış süreçleri kapsamındaki maliyet kontrolü çalışmaları ile anılan bu baskıyı ve beklenmedik maliyet artışlarını dengelemeyi hedeflemiştir.

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

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Haziran 2023 öncesinde %8,50 olan bir hafta vadeli repo faizi, TCMB Para Politikası Kurulu Haziran 2023 toplantısında ve sonrasındaki aylık toplantılarında düzenli olarak yükseltilmiş olup Aralık 2024 itibarıyla %50'ye ulaşmış ve Aralık 2024'ten itibaren ise indirim süreci başlamıştır. Politika faizi işbu İzahname tarihi itibarıyla %37 seviyesine ulaşmıştır. İlerleyen dönemlerde Para Politikası Kurulu'nun alacağı kararlar belirsizliğini korumakta ve bu nedenle genel olarak finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırmakta, sonuç olarak finansman maliyetleri öngörüsü belirsizleşmektedir. Buna ek olarak Avrupa ve ABD'de devam eden daraltıcı para politikalarının sona ereceği zamana ilişkin belirsizlik, Şirket'in finansman maliyetlerine ilişkin öngörüsünü zorlaştıran diğer bir önemli unsur olarak öne çıkmaktadır.

2022 Şubat ayında başlayan Rusya Ukrayna gerilimine ilişkin belirsizlik devam etmektedir. İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri dikkate alındığında, söz konusu siyasi gerginliğe, Amerika Birleşik Devletleri ile İran arasında yaşanan siyasi gerilim de eklenmiştir. Söz konusu olaylardaki gelişmeler enerji ve emtia fiyatlarını etkilemekte ve Şirket'in maliyetlerine yansımaktadır. İşbu İzahname'nin 5'inci bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek diğer eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgilere, işbu İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer verilmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

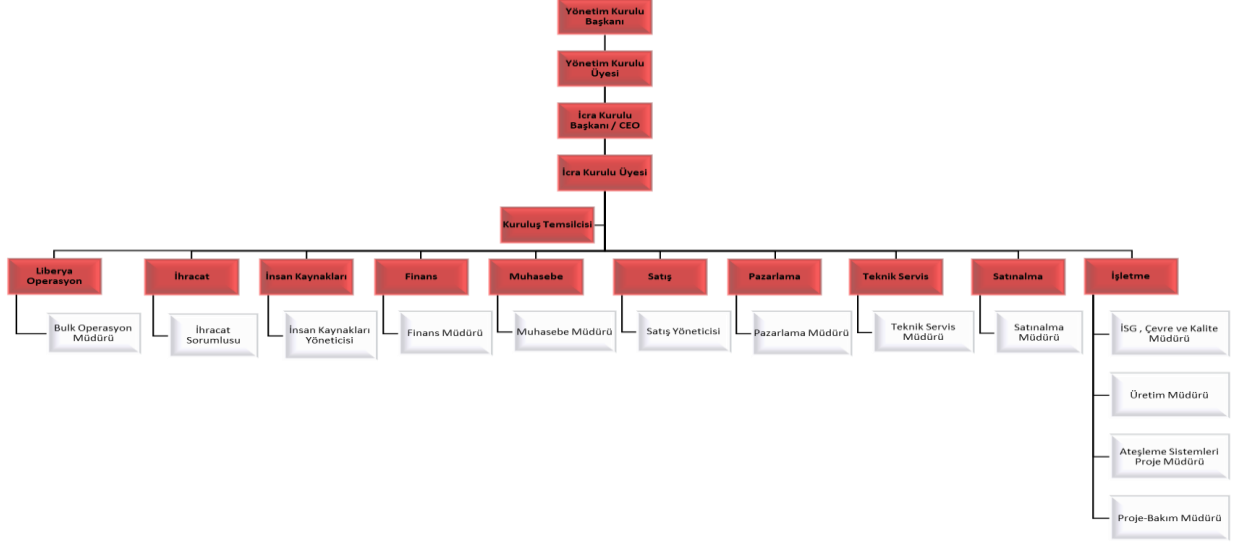


204



15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(%)	(TL)
Hakan KAYA	Yönetim Kurulu Başkanı	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl/8 ay	19,25	19.253.125
Müfit ERDİL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl/8 ay	19,25	19.253.125
Hasan HATUNOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl/8 ay	19,25	19.253.125
Gökhan AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl/8 ay	11,36	11.362.500
Ümit KILIÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	8 ay/8 ay	2,50	2.500.000

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetimde söz sahibi personeline ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					%	TL
Özkan DÜZGÜN	İcra Kurulu Başkanı (CEO)	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi, İcra Kurulu Başkanı (CEO)	19.02.2021 tarihinden itibaren aksi karar alınıncaya kadar	-	-
Bülent BAYTEMİR	İcra Kurulu Üyesi	İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara	İcra Kurulu Üyesi, Şabanözü Fabrikası Müdürü	19.02.2021 tarihinden itibaren aksi karar alınıncaya kadar	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Hakan KAYA – Yönetim Kurulu Başkanı

1965 yılında Samsun'da doğan Hakan Kaya, Samsun Anadolu Lisesi ve Orta Doğu Teknik Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü mezunudur. 1990-1996 yılları arasında Eczacıbaşı-Baxter Hastane Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de çalışmıştır. 1996 yılından itibaren Nobel Explosives Patlayıcı Maddeler Sanayi ve Ticaret A.Ş. bünyesinde işletme müdürü olarak kariyerine devam eden Hakan Kaya, 2006 yılında buradaki işletme müdürü görevinden ayrılmıştır. Hakan Kaya, güncel durum itibarıyla Şirket'in pay sahibidir ve Şirket bünyesinde yönetim kurulu başkanlığı görevinde bulunmaktadır. Hakan Kaya, Şirket'in proje yönetimi, tesis tasarımı ve kurulumu, üretim faaliyeti, makine/ekipman ve kimyasal ticareti faaliyetleri gibi birçok alanda tecrübe sahibidir. Hakan Kaya, HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.'de tek (%100) pay sahibidir ve ilgili şirket genel itibarıyla sivil amaçlı patlayıcı madde üretim tesisleri projelerine yönelik, makine ekipman tedarigi, mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Hakan Kaya, ayrıca Kişisel Verilerin Yönetimi Derneği üyeliği ve Patlayıcı Madde Üreticileri Derneği üyeliği görevlerinde bulunmaktadır.

Müfit ERDİL – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1960 yılında Antalya'da doğan Müfit Erdil, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Maden Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. İş hayatına 1983 yılında Etibank Şark Kromları Maden İşletmesi'nde

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



206



işletme mühendisi olarak başlamıştır. 1986-1994 yılları arasında Demir Export A.Ş. Harşit Kurşun Çinko Maden İşletmesi'nde, işletme mühendisi ve işletme müdürü görevlerini sürdüren Müfit Erdil, 1994-1996 yılları arasında Makine Kimya Endüstrisi Kurumu Elmadağ Barut Sanayi Anonim Şirketi'nde pazarlama mühendisi olarak çalışmıştır. 1996-2006 yılları arasında Nobel Explosives Patlayıcı Maddeler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de, pazarlama müdürü olarak çalışmış, anılan görevini takiben ise 2016 yılına kadar HM Patlayıcı Maddeler Kimya ve Mühendislik Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nde, ortak şirket müdürü görevini sürdürmüştür. 2016 yılından itibaren Enerjik Çözümler Mühendislik A.Ş.'nin şirket sahibi olarak kariyerine devam etmektedir.

Müfit Erdil ayrıca, Türk Mühendis ve Mimar Odaları Birliği Maden Mühendisleri Odası üyeliği, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Mezunlar Derneği üyeliği ve Patlayıcı Madde Üreticileri Derneği üyeliği görevlerinde bulunmaktadır.

Hasan HATUNOĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi

1965 yılında Kars'ta doğan Hasan Hatunoğlu 1988 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Maden Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. 1988 yılında çalışma hayatına Maden Tetkik Arama Kurumu Sondaj Daire Başkanlığı'nda başlamış ve anılan görevinin 1989 yılında sona ermesini takiben 1990-1995 yılları arasında Enpa Dış Ticaret A.Ş.'de, endüstriyel patlayıcılar satışı alanında çalışmıştır. 1995 yılından itibaren ise Arasta Dış Ticaret ve Makina Sanayi Limited Şirketi'nde endüstriyel patlayıcılar satışı alanında çalışan Hasan Hatunoğlu, anılan bu göreve devam etmektedir.

Hasan Hatunoğlu ayrıca Maden Mühendisleri Odasına üyedir.

Gökhan AYDIN – Yönetim Kurulu Üyesi

1973 yılında Ankara'da doğan Gökhan Aydın, ilk ve orta öğrenimini Ankara'da tamamlamış ve Erciyes Üniversitesi İşletme ve Anadolu Üniversitesi Kamu Yönetimi Bölümlerinden mezun olmuştur. 1995 yılında Girişim Pazarlama ve Tanıtım Organizasyonu'nu kuran Gökhan Aydın, akabinde Girişim Nitropark Patlayıcı Madde ve Proteknik Ürünler Üretim ve Pazarlama Anonim Şirketi'ni kurmuş ve yönetim kurulu başkanlığı görevinde bulunmuştur. Gökhan Aydın, 2021 yılına gelindiğinde, Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm Anonim Şirketi'ni kurarak şarap üretimi ve tarım faaliyetlerine ilişkin yatırımlarda bulunmuştur.

Ümit KILIÇ – Yönetim Kurulu Üyesi

1974 yılında Sivas'ın Zara ilçesinde doğan Ümit Kılıç, 1997 yılında Hacettepe Üniversitesi Maden Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. 1997-2000 yılları arasında çeşitli tünel projelerinde mühendis olarak çalışmıştır. 2000- 2009 yılları arasında sektörde maden mühendisi olarak çalışan Ümit Kılıç, 2010-2012 yılları arasında ise aynı sektörde farklı bir firmada genel müdür olarak görev yapmıştır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Özkan DÜZGÜN – İcra Kurulu Başkanı (CEO)

Özkan Düzgün, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Maden Mühendisliği Bölümünden 2008 yılında mezun olmuştur. 2008-2012 yılları arasında patlayıcı madde üretimi gerçekleştiren bir firmada proje müdürü olarak iş hayatına başlayan Özkan Düzgün, anılan görevlerinin sona ermesini takiben, 2013-2015 yılları arasında Tüprag Metal Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait olan Kışladağ Altın Madeni'nde kıdemli maden mühendisi olarak çalışmıştır. 2015-2016 yılları arasında ise Çenterra Gold Inc. şirketine ait olan Kumtor Altın Madeni'nde danışman olarak görev yapmıştır. 2016 yılında Şirket bünyesinde iş geliştirme müdürlüğü görevine başlayan Özkan Düzgün, 2018 yılında

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



icra kurulu üyeliğine atanmış olup 2020 yılında Şirket'in icra kurulu başkanı (CEO) olarak görevini yerine getirmiştir. Özkan Düzgün mevcut durum itibarıyla da Şirket'in icra kurulu başkanı (CEO) olarak görevini sürdürmektedir. Özkan Düzgün, Adreks Lojistik ve Komex Patlayıcı bünyesinde icra kurullarında görevlerini yürütmektedir ve Kapex LLC'de pay sahibidir.

Özkan Düzgün, mezun olduğu maden mühendisliği bölümünden 2011 yılında yüksek lisans programını ve 2023 yılında profesyonel iş hayatını sürdürürken Bilkent Üniversitesi Executive MBA programını tamamlamıştır.

Bülent BAYTEMİR – İcra Kurulu Üyesi

1978 yılında Kırşehir'in Kaman İlçesinde doğan Bülent Baytemir, 2001 yılında Hacettepe Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2003-2024 yılları arasında tekel dışı bırakılan sivil amaçlı patlayıcı madde sektöründe yönetici görevlerinde bulunmuştur. 2012 yılında Şirket'in Şabanözü Fabrikası'nda fabrika müdürü olarak göreve başlamış olup 2015 yılında icra kurulu üyesi olarak atanmıştır. Bülent Baytemir, güncel durum itibarıyla Şirket'in icra kurulu üyesi olarak görevine devam etmektedir. Bülent Baytemir, Adreks Lojistik ve Komex Patlayıcı bünyesinde icra kurullarında görevlerini yürütmektedir ve Kapex LLC'de pay sahibidir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ve ayrıca, söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

Hakan Kaya – Yönetim Kurulu Başkanı				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	200.000 (Doğrudan)	100
Şirket, sivil amaçlı patlayıcı madde üretim tesisleri projelerine yönelik, makine ekipman tedariki, mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmaktadır.				

Müfit Erdil – Yönetim Kurulu Başkanı Vekili				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Enerjik Çözümler Mühendislik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	50.000 (Doğrudan)	100
Şirket, mühendislik ve danışmanlık alanında faaliyet göstermektedir.				

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



208

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Hasan Hatunoğlu – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Arasta Dış Ticaret ve Makine Sanayi Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000 (Doğrudan)	50
Aryum Makine Kimya ve Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	35.000 (Doğrudan)	50
Arfesan Arkan Fren Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Arasta Dış Ticaret ve Makine Sanayi Ltd. Şti., ısı değiştirici birimlerin, hava ve diğer gazların filtrelmesi ve arıtılması, imalat ve tesisi; Aryum Makine Kimya ve Ticaret Ltd. Şti., kimyevi madde alım satım aracılığı; Arfesan Arkan Fren Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş. ise küresel ticari araç endüstrisi pazarları için hava freni bileşenleri ve sistemlerinin tasarımı ve üretimi konularında faaliyet göstermektedir.				

Gökhan Aydın – Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	25.000.000 (Doğrudan)	100
Şirket, şarap üretimi faaliyetleri ve buna ilişkin tarım işletmeciliği konusunda faaliyet göstermektedir.				

Ümit KILIÇ				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Madser Patlayıcı Maddeler Madencilik Makine Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Pay Sahibi	Devam ediyor	66.700 (Doğrudan)	33,35
Şirket, patlayıcı madde ticareti konusunda faaliyet göstermektedir.				

İlaveten, Şirket'in yönetimde söz sahibi personellerinin son 5 yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirket bilgisi aşağıda belirtilmiştir.

Özkan Düzgün – İcra Kurulu Başkanı (CEO)				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (SUM)	Oran (%)
Kapex LLC	Pay Sahibi	Devam ediyor	62.924 (Doğrudan)	4,99

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



209

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bülent Baytemir – İcra Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (SUM)	Oran (%)
Kapex LLC	Pay Sahibi	Devam ediyor	25.220 (Doğrudan)	2,00

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel bakımından, bu bölümde belirtilen suçlar kapsamında yalnızca Şirket'in yönetim kurulu başkan vekili Müfit Erdil'in İzahname tarihi itibarıyla derdest olan bir kamu davası mevcuttur. Müfit Erdil aleyhine, Ankara Asliye Ceza Mahkemesi nezdinde kooperatif işleri ile bağlantılı şekilde, 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu Madde 257/2 hükmü gereğince cezalandırılması talebi ile dava açılmıştır. Bu davadan, Müfit Erdil lehine 2024 yılı içerisinde beraat kararı verilmiş olmakla birlikte dosya henüz istinaf incelemesinde olup lehe yahut aleyhe bir kesinleşme mevcut durum itibarıyla söz konusu değildir.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Bulunmamaktadır.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



210



Bulunmamaktadır.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Bulunmamaktadır.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar huzur haklarından ve diğer yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret ve benzeri menfaatlerden oluşmaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	2.453.184,13	5.332.351,99	6.170.031,79	1.405.225,36
Yöneticilere Ödenen Brüt Ücretler	37.158.863,35	30.885.423,38	30.734.510,83	6.210.980,23
Toplam	39.612.047,48	36.217.775,37	36.904.542,62	7.616.205,58

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yöneticilere ayrılan karşılık 31.12.2025 tarihi itibarıyla 4.973.303 TL'dir.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hakan KAYA	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl/8 ay
Müfit ERDİL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl/8 ay
Hasan HATUNOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl/8 ay

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Gökhan AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl/8 ay
Ümit KILIÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	8 ay/8 ay

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Özkan DÜZGÜN	İcra Kurulu Başkanı (CEO)	Yönetim Kurulu Üyesi, İcra Kurulu Başkanı (CEO)	19.02.2021 yılından itibaren aksi karar alınıncaya kadar
Bülent BAYTEMİR	İcra Kurulu Üyesi	İcra Kurulu Üyesi, Şabanözü Fabrikası Müdürü	19.02.2021 yılından itibaren aksi karar alınıncaya kadar

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

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görevleri" başlıklı 18'inci maddesine göre "Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirketin gereksinimlerini de dikkate alarak Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ile yeterli sayıda sair komite oluşturur. Komitelerin oluşturma kararlarında görev ve çalışma alanları işbu ana sözleşme hükümleri de dikkate alınarak etraflı olarak belirlenir."

Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. İlgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



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

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 22'nci maddesine göre "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir."

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklerle Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Şirket'in yönetim kurulunun 30.09.2024 tarih ve 2024/33 sayılı kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Belirlenen ilgili politikaların Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar kabul edilmesi ve yürürlüğe konulması planlanmaktadır. Belirlenen bu politikaların içeriği aşağıdaki şekildedir.

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul, hem üye, hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştir ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.kapeks.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kar Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket TTK'na ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kar payı avansı dağıtabilir.

Şirket kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenme hedefiyle, orta ve uzun vadeli Şirket stratejisi, yatırım ve finansman politikaları, sürdürülebilir büyüme hızı, kârlılık ve her türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dahil olarak belirlenecek nakit durumu dikkate alınmak suretiyle; 2024 yılı hesap dönemine ilişkin dağıtılabilir kârdan başlamak üzere 5 yıl boyunca ilgili mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârın en az %20'sinin, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak veya belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayalı bir kâr dağıtım politikası benimsemektedir. Yasal muhasebe kayıtlarına göre "net dağıtılabilir dönem karı" oluşmaması halinde veya hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârının, çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtım yapılmayabilir.

Genel kurulun kâr payı dağıtım kararı alması durumunda kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanacaktır.

Yönetim kurulunun, genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin bilgi genel kurul toplantısında pay sahiplerine sunulur, Şirket faaliyet raporunda yer alır ve kamuya açıklanır.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi çerçevesinde Şirket, amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde çeşitli amaçlarla kurulmuş olan kurum, vakıf ve dernekler ile diğer çeşitli kurum ve kuruluşlara bağış yapabilmekte olup yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi gerekmektedir. Bu sınırı aşan tutarda bağış dağıtılamaz. Yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kurul yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



İlaveten, bağışlar, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Şirket'in pay sahiplerinin haklarının korunması esassından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi şartıyla, Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak ve Genel Kurul tarafından ilgili faaliyet yılı için belirlenen bağış sınırı içerisinde kalacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya aynı olarak yapılabilir.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütölen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme' ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayıcı tedbirler almak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlölüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemektedir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri birimini oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlölüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Aşağıda yer alan tablo içerisinde, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri sonu itibarıyla Şirket'in toplam çalışanlarının, Şirket'in mavi yaka ve beyaz yaka çalışanları ile Şirket'in merkezi ve Şirket'in şubelerine göre dağılımı gösterilmektedir.

Şirket'in Merkezi ile Şirket'in Şubeleri		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Şirket'in Merkezi	Mavi Yaka	3	4	4	4
	Beyaz Yaka	34	39	37	38
Şabanözü Fabrikası	Mavi Yaka	152	133	148	149
	Beyaz Yaka	11	11	12	14
GES Şubesi	Mavi Yaka	-	-	-	-
	Beyaz Yaka	-	1	1	1
GES 2 Şubesi	Mavi Yaka	-	-	-	1
	Beyaz Yaka	-	-	-	-
Uşak ili ek işyeri*	Mavi Yaka	5	13	13	13
	Beyaz Yaka	1	3	3	3
Manisa Şubesi	Mavi Yaka	-	-	-	-
	Beyaz Yaka	-	1	1	1
Kapeks Liberia**	Mavi Yaka	6	8	15	14
	Beyaz Yaka	2	2	1	2
Toplam		214	215	235	240

(*) Burası, Şirket müşterisinin maden sahasında çalışan Şirket personelinin SGK nezdinde işlem yapılabilmesi adına SGK nezdinde açılmış bir işyeri olmakla birlikte, ilgili çalışmanın tamamlanması ile kapatılacak olup şube niteliğinde tescil edilmeyecektir.

(**) Şirket personellerinden 2 (iki) personelin hem Kapeks Liberia bünyesinde hem de Şirket merkezinde sigortalı çalışan olarak gösterilmesi sebebi ile bu tabloda ilgili personeller mükerrer olarak kaydedilmiştir.

Aşağıda yer alan tablo içerisinde, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının toplam çalışanları ve bu çalışanların mavi yaka ve beyaz yaka çalışanlarına göre dağılımı gösterilmektedir. Bu tabloda yer alan Şirket'in bağlı ortaklıkları, İzahname'ye konu finansal tablo dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporunda konsolide edilenlerdir.

Şirket ile Şirket'in Bağlı Ortaklıkları		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Şirket	Mavi Yaka	166	158	180	180
	Beyaz Yaka	48	57	55	59

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket ile Şirket'in Bağlı Ortaklıkları		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Komex Patlayıcı A.Ş.	Mavi Yaka	55	45	38	43
	Beyaz Yaka	13	12	10	11
Adreks Lojistik Ticaret A.Ş.	Mavi Yaka	27	22	22	22
	Beyaz Yaka	1	1	1	1
Kapex LLC	Mavi Yaka	-	-	-	-
	Beyaz Yaka	-	-	3	6
Toplam		310	295	309	323

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin Şirket'in paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin Şirket'in paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin Şirket'e fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in pay sahiplerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Ortağın Adı Soyadı	Grubu	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
		(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Hakan Kaya	A	5.800.000,00	5,80	29.000.000,00	15,63
	B	13.453.125,00	13,45	13.453.125,00	7,25
Müfit Erdil	A	5.800.000,00	5,80	29.000.000,00	15,63
	B	13.453.125,00	13,45	13.453.125,00	7,25
Hasan Hatunoğlu	A	5.800.000,00	5,80	29.000.000,00	15,63
	B	13.453.125,00	13,45	13.453.125,00	7,25

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Ortağın Adı Soyadı	Grubu	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
		(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)
Gökhan Aydın	B	11.362.500,00	11,36	11.362.500,00	6,13
Berrin Hatunoğlu	A	2.887.970,00	2,89	14.439.850,00	7,78
	B	6.738.592,50	6,74	6.738.592,50	3,63
Haluk Salgır	B	4.125.000,00	4,12	4.125.000,00	2,22
Ayşe Arkan	B	3.609.960,94	3,61	3.609.960,94	1,95
Fuat Burtan Arkan	A	1.082.990,00	1,08	5.414.950,00	2,92
	B	2.526.970,94	2,53	2.526.970,94	1,36
Metehan Derya	B	2.500.000,00	2,50	2.500.000,00	1,35
Ümit Kılıç	B	2.500.000,00	2,50	2.500.000,00	1,35
Velat Alabaş	B	2.500.000,00	2,50	2.500.000,00	1,35
Ferhan Arkan	B	2.406.640,63	2,41	2.406.640,63	1,30
TOPLAM		100.000.000	100	185.483.840	100

Bununla birlikte, Şirket'in 09.03.2026 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	09.03.2026 tarihli Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla		09.03.2026 tarihli Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Adedi	(%)	Adedi	(%)
Hakan Kaya	19.253.125	19,25	19.253.125	19,25	42.453.125	22,89	42.453.125	22,89
Müfit Erdil	19.253.125	19,25	19.253.125	19,25	42.453.125	22,89	42.453.125	22,89
Hasan Hatunoğlu	19.253.125	19,25	19.253.125	19,25	42.453.125	22,89	42.453.125	22,89
Gökhan Aydın	11.362.500	11,36	11.362.500	11,36	11.362.500	6,12	11.362.500	6,12
Berrin Hatunoğlu	9.626.562,50	9,63	9.626.562,50	9,63	21.178.442,50	11,42	21.178.442,50	11,42
Diğer (*)	21.251.562,50	21,26	21.251.562,50	21,26	25.583.522,50	13,79	25.583.522,50	13,79
TOPLAM	100.000.000	100	100.000.000	100	185.483.840	100	185.483.840	100

(*) İhraççı'nın doğrudan pay sahipliği yapısını gösterir tablo, İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde yüzde beş ve üzeri paya sahip olan pay sahiplerini göstermektedir. Bu doğrultuda, tabloda "diğer" olarak ifade edilen pay sahiplerinden hiçbirisi İhraççı'nın sermayesinde tek başına yüzde beş ve üzeri pay sahibi / oy hakkı sahibi değildir. Ayrıca tabloda "diğer" olarak ifade edilen pay sahiplerinin tamamı, gerçek kişilerdir.

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 100.000.000 paya ayrılmıştır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6 ncı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



maddesi uyarınca, Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 100.000.000 adet payın 21.370.960 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 78.629.040 adedi hamiline B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 02.11.2023 tarih ve 66/1484 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL olup, her biri 1,00 TL itibari değerinde 250.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 100.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 100.000.000 adet payın 21.370.960 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 78.629.040 adedi hamiline B Grubu paydan oluşmaktadır.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görevleri" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, genel kurul tarafından seçilecek yönetim kurulu üye sayısının yarısı A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Yönetim kurulu üyelerinin yönetim kurulu üye sayısının tek sayı olarak belirlenmesi halinde, A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasında seçilecek üye sayısı, yönetim kurulu üye sayısının yarısına tekabül eden küsuratlı sayının aşağı doğru en yakın tam sayıya yuvarlanması suretiyle tespit edilir.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 1'inci genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Hakan Kaya, Müfit Erdil, Hasan Hatunoğlu, Berrin Hatunoğlu, Fuat Burtan Arkan	1,00	21.370.960	21,37
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur – Hakan Kaya, Müfit Erdil, Hasan Hatunoğlu, Gökhan Aydın, Metehan Derya, Ümit Kılıç, Velat Alabaş, Haluk Salgır, Berrin Hatunoğlu, Ayşe Arkan, Fuat Burtan Arkan, Ferhan Arkan	1,00	78.629.040	78,63
TOPLAM				100.000.000	100

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

Şirket'in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan ve dolaylı olarak sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in sermayesinde pay sahipliği oranı en fazla olan pay sahipleri, Şirket'in sermayesinde %19,25'şer pay oranı ile Hakan Kaya, Müfit Erdil ve Hasan Hatunoğlu'dur. Anılan bu pay sahipleri arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi mevcut değildir. Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içerisindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerinden Hasan Hatunoğlu ile Berrin Hatunoğlu ise evlidir ve anılan bu pay sahiplerinin toplam sermaye oranı %28,88 ve oy hakkı %34,31'dir. Benzer şekilde, Şirket sermayesinde veya toplam oy hakları içerisinde tek başlarına %5 ve üzerinde pay sahibi olmayan pay sahiplerinden Ferhan Arkan, Ayşe Arkan ile Fuat Burtan Arkan'ın annesidir. Söz konusu pay sahiplerinin birlikte toplam sermaye oranı %9,63 ve oy hakkı ise %7,53'tür. Anılan bu pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPK'nın hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görevleri" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.
- Esas Sözleşme'nin "Hesap Dönemi ve Yıllık Raporlar" başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in faaliyet sonuçlarını gösterir yıllık ve ara dönem finansal tablo ve raporlar ile faaliyet raporlarının hazırlanmasında sermaye piyasası mevzuatına ve TTK hükümlerine uyulmaktadır. Şirket tarafından, SPK tarafından düzenlenmesi öngörülen finansal tablo ve raporlar ile bağımsız denetim raporu SPK'nın öngördüğü düzenlemeler uyarınca kamuya açıklanır.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 22'nci maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırıdır.

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

Yoktur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



210

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Hasan Hatunoğlu ile Berrin Hatunoğlu evlidir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinde %5 oranında ve bu oran üzerinde pay sahibini bulunan pay sahipleri Hakan Kaya, Müfit Erdil, Hasan Hatunoğlu, Gökhan Aydın ve Berrin Hatunoğlu'dur. Şirket'in pay sahiplerinin pay sahibi bulunduğu başkaca şirketler de bulunmakta olup ilgili şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda gösterildiği şekildedir.

Hakan Kaya

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	Şirket, sivil amaçlı patlayıcı madde üretim tesisleri projelerine yönelik, makine ekipman tedariki, mühendislik ve danışmanlık faaliyetlerinde bulunmaktadır.	Yönetim Kurulu Başkanı	200.000	100

Müfit Erdil

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Enerjik Çözümler Mühendislik A.Ş.	Şirket, mühendislik ve danışmanlık alanında faaliyet göstermektedir.	Yönetim Kurulu Başkanı	50.000	100

Hasan Hatunoğlu

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Arasta Dış Ticaret ve Makine Sanayi Ltd. Şti.	Isı değiştirici birimlerin, hava ve diğer gazların filtrelenmesi ve arıtılması, imalat ve tesisi	Pay Sahibi, Müdür	500.000	50
Aryum Makina Kimya ve Ticaret Ltd. Şti.	Kimyevi madde alım satım aracılığı	Pay Sahibi, Müdür	70.000	50

Gökhan Aydın

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

211

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm A.Ş.	Şarap üretimi faaliyetleri ve buna ilişkin tarım işletmeciliği konusunda faaliyet göstermektedir.	Yönetim Kurulu Başkanı	25.000.000	100

Berrin Hatunoğlu

Şirket Unvanı	Faaliyet Konusu	Görev	Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Arasta Dış Ticaret ve Makine Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Isı değiştirici birimlerin, hava ve diğer gazların filtrelenmesi ve arıtılması, imalat ve tesisi	Pay Sahibi, Müdür	500.000	50
Aryum Makina Kimya ve Ticaret Ltd. Şti.	Kimyevi madde alım satım aracılığı	Pay Sahibi, Müdür	70.000	50
Arfesan Arkan Fren Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Küresel ticari araç endüstrisi pazarları için hava freni bileşenleri ve sistemlerinin tasarımı ve üretimi	Pay Sahibi	7.450.000	20

İlaveten, Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla doğrudan iştirak ettiği, İzahname'ye konu finansal tablo dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarında ve bunlara ilişkin bağımsız denetçi raporunda konsolide edilmiş yurt içinde 2 adet ve yurt dışında 1 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Şirket, bağlı ortaklıkları aracılığı ile satışını gerçekleştirdiği patlayıcı maddeler bakımından ise, patlayıcı maddelerin satış sürecine ilişkin olarak bağlı ortaklığı Komex Patlayıcı aracılığı ile depolama ve satış ve bir diğer bağlı ortaklığı Adreks Lojistik aracılığı ile de lojistik hizmeti sağlayabilmektedir. Şirket, Adreks Lojistik haricinde çeşitli lojistik firmalardan da bu yönde hizmet almaktadır. Geline aşamada, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Komex Patlayıcı'nın yapmış olduğu ANFO Üretim İşbirliği ve Patlayıcı Madde Depo Kira Sözleşmeleri 2026 yılı Nisan ayı sonunda sona erdirilmiştir. Bu kapsamda, Komex Patlayıcı üzerinden yürütülen satış ve depolama faaliyetleri İzahname tarihi itibarıyla doğrudan Şirket tarafından yürütülmeye devam edilmektedir.

Şirket'in yurt dışında kurulu bulunan bağlı ortaklığı Kapex LLC ise Navoy Region, Karmana district, Yangiariq MFY, Yangiariq ko'chasi, 31-uy Özbekistan merkez adresinde fiili durum itibarıyla patlayıcı madde üretim, depolama ve satış lisanslarına sahiptir. Anılan lisanslı faaliyetlerinin başlanması amacıyla mevcut durumda çalışmalar devam etmektedir.

Bunlar ile birlikte, Şirket'in ilişkili taraflarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterildiği şekildedir.

Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm A.Ş., Bodrum Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 17560 sicil numarası ile kayıtlı olup merkezi Yahşi Mah. 2761 Sk. No:20 İç Kapı No.:1 Bodrum / Muğla adresinde bulunmaktadır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 25.000.000 TL'dir ve şirket fiili durumu itibarıyla her türlü şarapçılık faaliyeti ile gıda sektörüne konu her nevi toptan ve perakende faaliyette bulunmaktadır.

HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş., Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 354954 sicil numarası ile kayıtlı olup merkezi Ege Plaza İş Merkezi Mevlâna Bulvarı 182/B Kat:22 Ofis No:991 alkat Çankaya/Ankara adresinde bulunmaktadır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 200.000 TL'dir ve şirket

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



212



fiili durumu itibarıyla her türlü mühendislik hizmeti ile kimyasal madde ve yardımcı kimyevi maddelerin üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Madser Patlayıcı Maddeler Madencilik Makine Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 319561 sicil numarası ile kayıtlı olup merkezi Çetin Emeç Bulvarı 1322. Cad. No.:45/7 Aşağı Öveçler Çankaya/Ankara adresinde bulunmaktadır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 200.000 TL'dir ve şirket fiili durumu itibarıyla her türlü patlayıcı maddenin üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunmakta olup, hissedarlar Ümit Kılıç, Velat Alabaş ve Metehan Derya'dır.

Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş., Balıkesir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 10195 sicil numarası ile kayıtlı olup merkezi Hisariçi Mahallesi Dr. Ahmet Toprak Cad. No.: 9 A/-Karesi/Balıkesir adresinde bulunmaktadır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL'dir ve şirket fiili durumu itibarıyla sivil amaçlı olarak amonyum nitrat bazlı patlayıcıların, dinamitlerin, kapsüllerin ve diğer aksesuarların üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Arasta Dış Ticaret ve Makina Sanayi Ltd. Şti., İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 336615-0 sicil numarası ile kayıtlı olup merkezi 19 Mayıs Mahallesi Yamaç Sk. Şeref Yazgan İş Merkezi Apt. No.:1/15 Kadıköy/İstanbul adresinde bulunmaktadır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 500.000 TL'dir ve şirket fiili durumu itibarıyla otomotiv ve gıda sanayi ürünleri ile her türlü kimyevi mamul ve maddelerin ve her türlü makina, ekipman, teçhizat ile bunların yedek parçalarının üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır.

İlişkili Kişilerden Kısa Vadeli Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm A.Ş.	67.034	46.429	35.470	32.233
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	-	-	-	20.929
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	-	28.807	-	-
Gökhan Aydın	147.420	-	-	-
TOPLAM	67.034	75.236	35.470	53.162

İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	15.498.589	-	-	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	7.070.591	-	-	-
TOPLAM	22.569.180	-	-	-

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş. *	-	8.558.594	37.273.173	28.716.269
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi **	7.476.678	4.142.790	5.730.877	4.525.366
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.***	-	34.569	-	-
TOPLAM	7.476.678	12.735.953	43.004.050	33.241.635

(*) Anfo ve kira bedelinden kaynaklanmaktadır.

(**) Komisyon ve danışmanlık bedelinden kaynaklanmaktadır.

(***) Kiralama ve danışmanlık bedelinden kaynaklanmaktadır

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



213

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İlişkili taraflara yapılan işlemler 01.01.2026 - 31.03.2026 (TL)	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Finansman Gelirleri
HTD Kimya Ve Mühendislik A.Ş.	11.818	-	-	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	-	-	1.908.525	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	17.892	-	13.266.817	-
TOPLAM	29.710	-	15.175.342	-

İlişkili taraflara yapılan işlemler 01.01.2025 - 31.12.2025 (TL)	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Finansman Gelirleri
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	1.766.451	-	-	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	-	-	15.756.043	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	2.573.936	175.544.688	46.645.463	-
TOPLAM	4.340.387	175.544.688	62.401.506	-

İlişkili taraflara yapılan işlemler 01.01.2024 - 31.12.2024 (TL)	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Finansman Gelirleri
Ege Bodrum Şarapçılık Tarım Turizm A.Ş.	-	-	132.007	-
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	6.372.136	17.450.350	396.493	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	69.737	-	27.847.829	-
Komando Av.	251.347	254.792.660	41.575.100	-
TOPLAM	6.693.220	272.243.010	69.951.429	-

İlişkili taraflara yapılan işlemler 01.01.2023 - 31.12.2023 (TL)	Satışlar	Alımlar	Faaliyet Giderleri	Finansman Gelirleri
HTD Kimya ve Mühendislik A.Ş.	-	16.574.574	286.717	-
Madser Patlayıcı Madde Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	45.903	-	34.482.409	-
Komando Av Silah Patlayıcı Sanayi Ticaret A.Ş.	-	335.077.057	24.922.307	-
Arasta Dış Ticaret ve Mak. San Ltd Şti.	-	-	3.745	-
TOPLAM	45.903	351.651.631	59.695.178	-

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

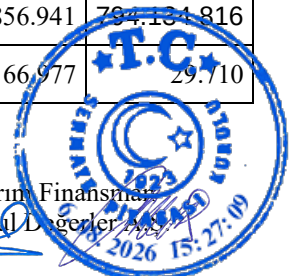
(TL)	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024.- 31.12.2024	01.01.2025.- 31.12.2025	01.01.2025.- 31.03.2025	01.01.2026.- 31.03.2026
Net satışlar	5.305.938.214	4.141.039.786	3.842.388.635	850.856.941	794.134.816
İlişkili taraflara satışlar	45.903	6.693.220	4.340.387	166.977	29.710

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



İlişkili taraflara satışlar/Net satışlar	0,001%	0,162%	0,113%	0,020%	0,004%

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 TL değerinde 100.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket payları A Grubu ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) ayrı gruba ayrılmış olup; toplamda 100.000.000 adet payın 21.370.960 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 78.629.040 adedi hamiline B Grubu paydan oluşmaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 02.11.2023 tarih ve 66/1484 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL olup, beheri 1 (bir) TL itibari değerinde 250.000.000 adet paya ayrılmıştır.

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

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu toplam 2 adet sermaye artırımını mevcuttur. Anılan bu sermaye artırımına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
20.000.000	50.000.000	Artırılan toplam 30.000.000 TL'nin tamamı geçmiş yıl karlarından olmak üzere iç kaynaklardan karşılanmıştır.	13.06.2023 / 15.06.2023
50.000.000	100.000.000*	Artırılan toplam 50.000.000 TL'nin tamamı sermaye düzeltmesi olumlu farklarından olmak üzere iç kaynaklardan karşılanmıştır.	20.12.2024 / 20.12.2024

(*) Şirket'in güncel sermaye tutarıdır.

06.12.2023 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 250.000.000 adet paya ayrılmıştır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2023-2027 yılları için geçerlidir. 2027 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için SPK'dan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket payları mevcut durum itibarıyla Borsa'da işlem görmemektedir. Halka arz edilmesi planlanan payların Borsa'da işlem görmesi yönünde 25.10.2024 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.'ye başvuruda bulunulmuştur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde seçilecek en az 5 üyeden en çok 9 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülmektedir. Yönetim Kurulu süresi 1 – 3 yıl arasındır.

A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır.

Genel Kurul tarafından seçilecek Yönetim kurulu üye sayısının yarısı A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu üyelerinin Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olarak belirlenmesi halinde, A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



216

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



göstereceği adaylar arasından seçilecek üye sayısı, Yönetim Kurulu üye sayısının yarısına tekabül eden küsuratlı sayının aşağı doğru en yakın tam sayıya yuvarlanması suretiyle tespit edilir.

İmtiyazlı pay grubu tarafından bir aday gösterilmemesi veya gösterilememesi durumunda, yönetim kurulu üyelerinin tamamı genel kurul tarafından seçilir.

Herhangi bir nedenle Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde, Yönetim Kurulu, yeri boşalan üyenin A Grubu pay sahiplerinin önermiş olduğu üye olması durumunda, yeri boşalan üyeyi önermiş bulunan A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylardan birini toplanacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere yeni üye olarak seçer. A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunca bir aday gösterilmemesi veya gösterilememesi durumunda Yönetim Kurulu tarafından yeni aday seçilir ve ilk genel kurulun onayına sunulur.

A Grubu pay sahiplerinin aday gösterme hakkı saklı kalmak kaydıyla, Genel Kurul gerek görürse yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile TTK'nun ilgili maddeleri çerçevesinde seçilir ve görev yapar.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Sermaye artırımlarında Yönetim Kurulunca aksi kararlaştırılmadıkça, her grup kendi grubundan yeni pay alma hakkı kullanır. A Grubu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkı kullanımından arta kalan paylar olması durumunda arta kalan bu paylar başkaca bir işleme gerek kalmaksızın B Grubu hamiline paya dönüşür. Ancak Yönetim kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının kısıtladığı durumda çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu hamiline pay olarak çıkarılır. Ayrıca, yönetim kurulu sermaye artırımlarında A Grubu nama yazılı paylar karşılığında B Grubu hamiline pay çıkarmaya da yetkilidir. Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in İdaresi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcıları atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Bu kişilerin, şirkete ve üçüncü kişilere verecekleri her tür zarardan dolayı yönetim kurulu müteselsilen sorumludur.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (EK 1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket Yönetim Kurulu'nun İç Yönergesi (EK 2) İzahname ekinde yer almaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır.

A. Her türlü ticari patlayıcılar, emülsiyon bazlı patlayıcılar, anfo, emülsiyon-anfo karışımli harç tipi patlayıcı maddeler, dinamitler, su jeli patlayıcı maddeler, infilaklı fitil, emniyetli fitil, adi kapsül, elektrikli kapsüller, elektriksiz şok tip kapsüller, elektronik kapsüller, gecikme elemanları başta olmak üzere bunların muadili her nevi patlayıcı maddeler ve bunların iş alanında kullanılan ham maddeler, yardımcı maddeler ile amonyum nitratlar, patlayıcı madde ile birlikte kullanılan ateşleme cihazları, ölçüm aygıtları, patlayıcı ile ilgili bilgisayar yazılımları gibi her türlü aksesuar malzemeleri, patlayıcı maddelerin ve yardımcı maddelerin imalatında kullanılan her nevi makine, tesisat, teçhizat ve yedek parçaları koruyucu ambalaj malzemeleri almak, satmak, üretimi ithalatını ve ihracatını ticaretini yapmak.

B. Patlatma-delme servis hizmetleri vermek. Delme-patlatma işlerinde kullanılan her türlü iş makinaları delici makinalar ile bunlara ait sarf malzemeleri, yedek parçalarını almak, satmak, kiralamak ve ticaretini yapmak.

C. Her türlü kimyasal malzemeleri almak, satmak, üretimi ithalatını ve ihracatını ticaretini yapmak.

D. Her türlü sanayi cihazları ve iş makineleri (delici, kesici, yükleyici, taşıyıcı) ile bunlara ait yedek parçaların, teçhizat ve ekipmanlarının imalatı, alımını, satımını, pazarlamasını, ithalatını, ihracatını ve dâhili ticaretini yapmak. Bilumum elektrikli ve elektronik makine ve aletlerin üretimi, alımını, satımını, pazarlamasını, ithalatını, ihracatını ve dâhili ticaretini, tamir ve montajını yapmak ve yaptırmak.

E. Bu işlerle ilgili temsilcilik, bayilik, ithalat, ihracat ile bunların dağıtım ve taşınmasını yapmak.

F. 5201 Sayılı Harp Araç ve Gereçleri ile Silah, Mühimmat ve Patlayıcı Madde Üretim Sanayi Kuruluşlarının Denetimi Hakkında Kanun ile 5202 Sayılı Savunma Sanayii Güvenliği Kanunu kapsamında Savunma Sanayi ve Değişik Sanayiler için bitmiş veya bitmemiş ürünlerin geliştirilmesi, üretilmesi ve satılması, üretilen ürünlerin ithal ve ihracı da dahil olmak üzere alım ve satımının yapılması, dağıtımı ve pazarlaması faaliyetlerinde bulunabilir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

218

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in İdaresi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcıları atanamaz. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Bu kişilerin, şirkete ve üçüncü kişilere verecekleri her tür zarardan dolayı yönetim kurulu müteselsilen sorumludur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görevleri" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ile yeterli sayıda sair komite oluşturur. Komitelerin oluşturma kararlarında görev ve çalışma alanları işbu ana sözleşme hükümleri de dikkate alınarak etraflı olarak belirlenir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi ve "Yönetim Kurulu Üyelerinin Görevleri" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Genel Kurul tarafından seçilecek Yönetim kurulu üye sayısının yarısı A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu üyelerinin Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olarak belirlenmesi halinde, A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından seçilecek üye sayısı, Yönetim Kurulu üye sayısının yarısına tekabül eden küsuratlı sayının aşağı doğru en yakın tam sayıya yuvarlanması suretiyle tespit edilir.

İmtiyazlı pay grubu tarafından bir aday gösterilmemesi veya gösterilememesi durumunda, yönetim kurulu üyelerinin tamamı genel kurul tarafından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine veya vekiline 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı verir. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

İlaveten, Esas Sözleşme'nin "Hisse Devri" başlıklı 17'nci maddesi kapsamında A Grubu payların devrine ilişkin bağlam hükmü düzenlenmiştir. Şirket paylarının devri, söz konusu Esas Sözleşme

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



hükmü tahtında düzenlenmekte olup bu Esas Sözleşme hükmüne ilişkin detaylı bilgi İzahname Bölüm 21.19 kapsamında açıklandığı şekildedir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir. Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararının imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, Genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurul toplantılarına katılım daveti ve genel kurullara ilişkin her türlü diğer bildirim Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu 29/1 maddesi ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yapılır. Genel kurul şirketin merkez adresinde veya merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaleten oy kullanılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatı düzenlemelerine uyulacaktır.

Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri hükümlerine tabidir.

Ancak iş bu Esas Sözleşme'nin 17. maddesi ile 11, 18 ve 19. Maddelerin imtiyazlara ilişkin hükümleri ve 17 maddesinin A Grubunun olumlu oyunun aranmasına ilişkin hükümlerinin değişikliğine ilişkin Genel Kurul kararlarında Şirket sermayesinin en az %60'ını temsil eden pay sahiplerinin olumlu oy kullanması şarttır. Ortaklık imtiyazlı pay sahipleri genel kurullarında da aynı nisaplar geçerlidir. TTK'nun 454. madde hükmü saklıdır.

Genel Kurul Toplantı Başkanlığı görevi, Yönetim Kurulu Başkanı tarafından onun yokluğunda Yönetim Kurulu Başkan Vekili tarafından yerine getirilir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine veya vekiline 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı verir. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

Pay sahibinin temsiline ilişkin olarak Türk Ticaret Kanunu'nda yer alan düzenlemelere uyulur.

Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, ilgili mevzuat hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmeleri sağlanır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

210



Genel Kurulun çalışma usul ve esasları, Genel Kurulun onayından geçmiş ve tescil ve ilan edilmiş İç Yönerge ile belirlenir.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan ve dolaylı olarak sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Bu çerçevede Esas Sözleşme'nin "Hisse Devri" başlıklı 17'nci maddesi kapsamında düzenlenen A Grubu payların devrinde bağlama ilişkin hüküm dışında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak Esas Sözleşme hükmü ile başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Hisse Devri" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, A Grubu nama yazılı hisse senetlerinin devri Yönetim Kurulu'na onaylanmadıkça şirkete karşı geçerli olamaz.

A Grubu hissedarın imtiyazlı hisselerini üçüncü şahıslara devretmek istemeleri halinde devir keyfiyeti, alıcının açık kimliği ve/veya ticaret unvanı ile birlikte, yazılı olarak Şirket Yönetim Kurulu'na bildirilir. Yönetim Kurulunca aşağıda yer alan bentlerde yazılı hisse devir sürecine aykırı hisse devirleri pay defterine kaydedilemez. Yönetim Kurulu bu tür hisse devirlerinin pay defterine işlenmesini reddetmek zorundadır. Yönetim Kurulunca pay defterine kaydedilmeyen hisse devirleri Ortaklık tarafından tanınmaz ve ilgili 3.kişi Ortaklığa karşı pay sahibi sıfatı kazanamaz.

A Grubu hisselerin üçüncü şahıslara devri aşağıda belirtilen şartlar dâhilinde mümkündür:

a) Hisseleri devretmek isteyen taraf, devredilmek istenen A Grubu hisseleri için, öncelikle hisseleri almak isteyen alıcının açık kimliği ve/veya ticaret unvanı, ödeme şartları gibi ayrıntılı bilgilerin yer aldığı yazılı bir teklif ile diğer A Grubu hissedarlara başvurmak zorundadır. Teklif Edilen Taraf, söz konusu teklifi kabul ettiğini 30 gün içinde yazılı olarak hisselerini devretmek isteyen tarafa bildirmek zorundadır. Hisselerini devretmek isteyen taraf, her bir muhtemel alıcı için, karşı tarafa bu yazılı teklifi iletmek ve devir sürecini tekrar baştan başlatmak zorundadır.

b) Bu teklifin kabul edilmemesi veya Teklif Edilen Tarafın 30.günün sonuna kadar cevap vermemesi halinde, sözü geçen hisseler, 30.günün hitamından itibaren 30 gün içinde (a) bendinde belirtilen yazılı teklifte yer alan Üçüncü Kişiye yine yazılı teklifte belirtilen şartlarla teklif edilebilir ve kabul için ayrıca 30 günlük bir süre daha tanınır. Üçüncü Kişiler'e yapılan teklif, diğer A grubu hissedarlarına yapılan tekliften hem bedel hem diğer şartlar açısından daha avantajlı olamaz.

c) Yukarıda sözü edilen Teklif'in Üçüncü Kişi tarafından alınmasını takip eden 30 gün içerisinde Üçüncü Kişi'ye devir işlemi tamamlanamazsa, söz konusu hisseler yeniden Teklif edilen tarafça satın alınabilir.

d) A Grubu hissedarlar arasında, A Grubu hisselerinin üçüncü şahıslara devri hususunda yazılı bir anlaşma yapıldığı takdirde söz konusu hisse devri bu anlaşmaya uygun olarak yapılabilir ve pay defterine kaydedilir.

e) A Grubu hissedarlarının birbirlerine yapacakları hisse devirleri ile hissedarların kendi şirketlerine, iştiraklerine yapacakları devirler serbesttir.

f) Bu fıkra kapsamında yapılacak imtiyazlı grup paylarının devirlerinde, TTK'nun 493 üncü maddesi uyarınca, ön alım hakkının Şirket tarafından kullanılması hakkı saklıdır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



231



İmtiyazlı Grup paylarının miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebri icra gereği iktisap edilmesi durumunda da, TTK'nun 493 üncü maddesi çerçevesinde Şirket devre onay vermeyi reddedebilir.

g) A Grubu pay sahiplerinin sermaye artırımından kaynaklanan yeni pay alma haklarını üçüncü bir kişiye devretmek istemeleri halinde de bu fıkra hükümleri uygulanır.

B Grubu hamiline paylar sahiplerince Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde serbestçe devir olunur.

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

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 19'uncu maddesi uyarınca Yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğu ile alır. Ancak Şirket'in aşağıda sayılan önemli konularda işlem yapabilmesi için yönetim kurulunun A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyunu da içerecek şekilde karar alması gerekir:

- Yönetim kurulu iç yönergesinin yürürlüğe konulması, tadil edilmesi veya yürürlükten kaldırılması;
- Şirket merkezinin değiştirilmesine yönelik değişiklik taslağının hazırlanması,
- Kayıtlı sermaye tavanı dâhilinde sermaye artırımını yapılması;
- Konkordato, tasfiye, iflas, finansal yapılandırma başvurularında bulunulması;
- Şirket'in işinin tamamının veya Şirket'in bir önceki mali yıla ait toplam varlık değerinin %10'unun veya daha fazlasının üçüncü kişilere devri, ertelenmesi veya terki;
- Şirket'in bir önceki mali yıla ait toplam varlık değerinin %10'una veya daha fazlasına eşit bir bedelle, varlık iktisabı;
- Şirket'in işinin bütünüyle devrini, yönetim görevlerinin devrini veya kâr veya zararların tamamının başka bir taraf ile paylaşılmasını içeren bir sözleşmenin akdi, iptali, feshi veya tadili;
- Şirket'in bir önceki mali yıla ait toplam varlık değerinin %10'una veya daha fazlasına eşit bir tutarda borç alma veya vermesi;
- Şirket'in bir önceki mali yıla ait toplam varlık değerinin %10'una veya daha fazlasına eşit tutarda teminat veya garanti vermesi;
- Paylar, dönüştürülebilir tahviller, sermayeye iştirak taahhütlü tahviller, pay senedi opsiyonları, öncelik hakları ve çeşitli diğer öz sermaye bağlantılı menkul kıymetler; öz sermayeye dönüştürülebilecek veya öz sermaye ile takas edilebilecek haklar veya yeni pay ihraç etme yükümlülükleri ile sonuçlanan işlemler ve Şirket'teki pay yapısını etkileyebilecek sermaye piyasası aracı ihraç edilmesi ile ilgili kararlar;
- Bağlı ortaklıkların paylarının elden çıkarılması (devir, satış, teminat karşılığı vb.);
- Bağlı ortaklıkların ve İştiraklerin genel kurulları, yönetim kurulları ve sair surette oy haklarının kullanılması, bağlı ortaklıklar ve İştiraklerin yönetim kurulu üyeleri ve sair kurul üyelerinin önerilmesi; Şirket'in bağlı ortaklıklardan birinin tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olarak atanması halinde temsilcinin belirlenmesi;

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



- Şirket genel kurulunun kâr payı dağıtımı, esas sözleşmesinin tadil edilmesi, sermaye azaltımı, birleşme, bölünme konularında toplantıya çağırılması ve genel kurula bu hususlarda teklifte bulunulmasına ilişkin kararlar.

Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya ret olarak kullanılır.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Satış Sözleşmeleri

Şirket üretimini sağladığı patlayıcı madde ürünlerinin satışı faaliyetlerinde bulunmakta olup bu faaliyetlerine ilişkin olarak çeşitli sektörlerde bulunan farklı şirketler ile bu ürünlerinin tedariki amacıyla patlayıcı madde satış sözleşmeleri akdetmektedir. Bu satış sözleşmelerine genel itibarıyla Şirket tarafından üretilen veya yurt dışından ithal edilen her çeşit patlayıcı madde konu olmaktadır.

Akdedilen bu patlayıcı madde satış sözleşmeleri kapsamında Şirket, patlayıcı madde ürünlerinin yurt içi ve yurt dışına satışını sağlamakta olup anılan sözleşmelerin tarafları dikkate alındığında, Şirket'in patlayıcı madde ürünleri başta Azerbaycan, Gürcistan, Kazakistan, Karadağ, Katar, Özbekistan ve Ukrayna pazarları olmak üzere dünya genelinde çeşitli ülke ve bölgelere satılmaktadır.

Yurt dışına yapılan satışlara ilişkin akdedilen satış sözleşmelerinde, satışı sağlanan patlayıcı madde ürünlerinin imalatı, tedariki Şirket'in yükümlülükleri arasında olup ürünlerin ilgili ülkeye nakli müşteri ile yapılan anlaşmaya bağlı olarak düzenlenmektedir.

Yurt içinde yapılan satışlara ilişkin akdedilen satış sözleşmelerinde ise, Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük hükümleri çerçevesinde alıcı sıfatıyla sözleşmede yer alan tarafın patlayıcı madde satın alma, kullanma ruhsatına sahip olması gerektiği düzenlenmektedir.

Prim ve Komisyon Sözleşmeleri

Şirket, patlayıcı madde ürünlerinin satışı faaliyetleri kapsamında, satış işlemi esnasında yürütülen pazarlamaya ilişkin operasyonel işlemleri kendi yürütmekte veya prim ve komisyon sözleşmeleri akdettiği üçüncü kişiler aracılığı ile de bu pazarlama faaliyetlerini sağlayabilmektedir.

Bu bağlamda Şirket, üretimini yapmakta olduğu patlayıcı madde ürünlerinin yurt içi ve yurt dışında satış faaliyetlerinin Şirket adına sürdürülebilmesi amacıyla komisyoncu sıfatıyla ilgili sözleşmelere taraf olan üçüncü kişiler vasıtasıyla üretmiş olduğu patlayıcı madde ürünlerinin pazarlanmasını sağlamakta ve bu üçüncü kişilerden satış hizmeti almaktadır. Pazarlama ve satış faaliyetlerine konu patlayıcı madde ürünlerinin Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük hükümlerine uygun olacak şekilde yalnızca patlayıcı madde satın alma kullanma ruhsatına sahip müşterilere pazarlanacağı ve/veya satılacağı konusunda komisyoncu Şirket tarafından bilgilendirilmiş ve bilgilendirmeye ilişkin hususlar ilgili sözleşmeler kapsamında düzenlenmiştir.

Bu doğrultuda Şirket, ilgili sözleşmelere konu pazarlama faaliyetlerine istinaden komisyoncuya komisyon ödemesinde, müşteri alımlarına bağlı olarak da müşterinin kendisine belli bir tutarda prim ödemesinde bulunmaktadır. Hangi ürünlerin komisyoncular tarafından pazarlanacağı veya satılacağı sözleşmeler içerisinde ayrıca düzenlenmekte ve her bir sözleşme özelinde değişmektedir. Bu sebeple, komisyoncu tarafa ödenecek ücretler genel itibarıyla sözleşmeye konu ürünlerin satış fiyatları, prim bedelleri, komisyon bedelleri (*lehte ve aleyhte*) ve oranları, satış ve ödeme koşulları, satış yapmama hakkı, değişen piyasa koşullarına göre Şirket tarafından tek taraflı olarak veya sözleşmenin karşı tarafı ile mutabakata varmak suretiyle tespit edilmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

213



Distribütörlük Sözleşmesi

Şirket ile Orica Mining Services Portugal Lda arasında akdedilen distribütörlük sözleşmesi kapsamında Şirket, ticari patlayıcı ve patlatma sistemleri ve teknolojileri ile madencilik, taş ocakçılığı, petrol, gaz ve inşaat sektörlerine ilişkin dijital danışmanlık hizmetleri sağlayan Orica Mining Services Portugal Lda'nın 30.11.2029 tarihine kadar Türkiye'de tek ve münhasır distribütörü olarak belirlenmiştir. Bu doğrultuda, Şirket, Orica Mining Services Portugal Lda tarafından geliştirilen dijital programları Orica Mining Services Portugal Lda'dan döviz cinsinden satın almakla ve bu dijital ürünlerin Türkiye'de satışını yapmakla yetkilendirilmiştir. Anılan bu satış faaliyetleri açısından, Orica Mining Services Portugal Lda, Şirket'e, ilgili dijital ürünlerin tanıtımıyla bağlantılı ticari markaların kullanımı adına münhasır olmayan bir lisans vermekte ve Şirket bahsedilen bu sınırlı lisans dışında ilgili ticari markalar üzerinde hiçbir hak, mülkiyet veya menfaat elde etmeyeceğini taahhüt etmektedir.

Distribütörlük sözleşmesi Portekiz hukukuna tabi olup taraflar arasında çıkacak uyuşmazlıklarda tahkime başvurulmasına ve tahkim merkezinin Londra, Birleşik Krallık olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Şok Tüp Üretim Tesisi 2. Hat Yapım Sözleşmesi

Şirket ile High Energy Technologies S.r.l. arasında 26.05.2025 tarihinde şok tüp üretim tesisi 2.hat projesi için yapım sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme kapsamında, tedarikçi, şok tüp üretim tesisi yapımı için gerekli tüm teknolojiyi, mühendislik belgelerini, know-how'u, ekipmanı ve materyalleri müşteri sıfatını haiz Şirket'e tedarik etmeyi taahhüt etmektedir. Şirket ise, tedarikçi tarafından kendisine sunulan anılan hizmetler karşılığında Avro cinsinden ödeme yapmayı ve ödemeleri sözleşmede belirlenen belli aralıklarla gerçekleştirmeyi kabul etmektedir.

Söz konusu bu yapım sözleşmesi kapsamında, kurulacak olan hattın sözleşmenin imza tarihinden itibaren 12 ay içerisinde tamamlanmasına ve sözleşmeye konu tüm ekipman ve materyallerin sorumluluğunun müşteriye teslim edileceği ana kadar tedarikçiye ait olmasına ilişkin hükümler bulunmaktadır. Söz konusu sözleşme İzahname tarihi itibarıyla yürürlüktedir. Anılan bu sözleşme özelinde ortaya çıkacak uyuşmazlıklar açısından ise yetkili mahkeme olarak İtalyan mahkemeleri belirlenmiştir.

Hizmet Tedarik Sözleşmesi

Tehlikeli Madde Nakliyesi Hizmet Alım Sözleşmeleri

Şirket ile hizmet veren sıfatı ile üçüncü taraf şirketler arasında akdedilen tehlikeli madde nakliyesi hizmet alım sözleşmeleri kapsamında, Şirket'in alımını ve/veya satışını yaptığı tehlikeli maddelerin Şirket müşterilerine ve/veya Şirket'in belirleyeceği sevkiyat noktalarına nakliyesinin hizmet veren taraflara ait araçlar, sürücüler ve nakil güvenlik personeli marifetiyle sağlanacağı düzenlenmektedir. Bu nakil güvenlik personelinin temin edilmesi için de ayrıca, hizmet veren taraflar ile Şirket arasında ayrı bir tehlikeli madde nakliyesi için güvenlik personeli hizmet alım sözleşmesi akdedilmektedir.

Akdedilen bu tehlikeli madde nakliyesi hizmet alım sözleşmeleri kapsamında yürütülecek operasyonel işlemler, ilgili sözleşmelerde düzenlendiği hali ile, ADR ve Tehlikeli Maddelerin Karayolu ile Taşınması Yönetmeliği hükümlerine ve Şirket'in prosedür ve talimatlarına uygun olarak hizmet veren tarafından ifa edilmektedir. İlgili sözleşmelerde hizmet verenin sorumluluğunda olan nakliye sürecine ilişkin olarak herhangi bir zarar oluşması ve bu zararın Şirket tarafından karşılanması halinde hizmet verenin Şirket tarafından ödenen tazminatı 2 katı oranında Şirket'e

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



cezaî şart olarak ödeyeceği düzenlenmektedir. Bu doğrultuda, hizmet veren sıfatı ile Şirket'in bağlı ortaklıklarından Adreks Lojistik ile de anılan bu tehlikeli madde nakliyesi hizmet alım sözleşmesi akdedilmiştir.

Patlayıcı Hizmet Alım Sözleşmeleri

Şirket ile Adreks Lojistik arasında akdedilen patlayıcı hizmet alım sözleşmesi kapsamında, Şirket'in patlayıcı madde satışı yaptığı şirketlerin patlayıcı madde satın alma ve kullanma izin belgeli sahalarında yapılacak patlatma işlem ve operasyonlarının Adreks Lojistik tarafından sağlanacağı düzenlenmektedir. Bu bağlamda, ilgili patlatma işlemleri, Şirket tarafından temin edilecek patlayıcı ve kapsül kullanılmak suretiyle Patlayıcı Maddelerin Saklanması, Depolanması ve Satışına İlişkin Tüzük hükümlerine, hazırlanan patlatma projelerine ve tekniğe uygun olarak Adreks Lojistik tarafından ifa edilmektedir. İlgili sözleşmede cezaî şart hükümlerine yer verilmekte olup bu kapsamda Adreks Lojistik'in sözleşme yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve Şirket tarafından sözleşmenin feshedilmesi durumunda Adreks Lojistik'in hizmet verilemeyen patlatma sayısına bağlı olarak patlatma birim fiyatı üzerinden cezaî bedel ödeyeceği ve yine Adreks Lojistik'in ifa yükümlülüğünü sözleşmeye uygun olarak yerine getirmemesinden kaynaklı olarak Şirket ve/veya üçüncü şahıslar nezdinde zarar oluşması ve bu zararın Şirket tarafından karşılanması halinde Şirket'in ödemiş olduğu tutarın 2 katı olarak cezaî şart ödemekle yükümlü olacağı sözleşme kapsamında düzenlenmiştir.

GES Kurulum ve Bakım Sözleşmesi

Şirket, GES kurulum, mal tedarik, imal, hizmet ve bakım sözleşmesi akdederek GES kurulması bakımından hizmet almıştır. Şirket, 2024 yılı içerisinde Şabanözü Fabrikası'na kurulan GES'i devreye almıştır.

GES kurulum sözleşmesi hükümleri dikkate alındığında GES'in kurulacağı alanda yapılması gereken hafriyat, arazinin GES kurulum projesine uygun hale getirilmesi veya arazi zemin iyileştirme çalışmaları yapılmasının sözleşmeye konu iş kapsamında dahil edilmediği bu kapsamda yüklenici sıfatına sahip sözleşmeye taraf üçüncü kişinin GES kurulumuna başlamadan önce yalnızca arazinin kendine ait iş makineleri ile temizlenmesinden ve tıraşlanmasından sorumlu olduğu anlaşılmaktadır.

Sözleşmeye konu GES projesi kapsamında enerji nakil hatta işleri ve kamulaştırma dosyalarının hazırlanması bakımından da yine yüklenici sıfatıyla sözleşmeye taraf üçüncü kişi yükümlü tutulmuştur, ancak bu belgeler veya yapılması gerekli olacak tüm başvurular açısından ilgili resmi harçların Şirket tarafından karşılanacağı ayrıca belirtilmiştir.

Şirket'in arazisine kurulacak GES için gerekli olan altyapı aksamı, kullanılacak inverterler, panolar, montaj aksesuarları ve GES'in kurulumu için gerekli tüm malzeme yüklenici sıfatıyla üçüncü kişi tarafından tedarik edilecek olup tedarik edilen bu ürünlerin ithalatı ile ilgili tüm gümrük işleri, sahaya nakliyesi, ambalajlanması, sigortalanması, montajı ve bu işler kapsamında doğacak tüm resmi harç, hizmet bedelleri, sigorta primleri ve diğer masraflar da yine yüklenici sıfatıyla üçüncü kişinin yükümlülükleri kapsamında düzenleme alanı bulmuştur.

GES projesinin kabul ve onayından sonra sözleşmeye konu proje alanı üzerindeki gerekli izin, vasıf değişikliği, ruhsat gerekmesi halinde bunlarda değişiklik yapılması amacıyla tüm izin, ruhsat, bilgi ve belgeyi iş sahibi sıfatıyla Şirket'in temin etmesi gerekmektedir. Aynı şekilde projeye başlanmasından önce de sözleşmeye konu işin yapılacağı alan üzerinde GES'in kurulabilmesi adına yasal olarak gerekli izinlerin alınması ve gerekli idari girişimlerin yapılması da yine Şirket'in sorumlulukları altında belirtilmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



GES kurulum sürecine dair tedarik edilecek ürünler ve yapılacak işler bakımından *all risk sigortası* ve işveren mali mesuliyet sigortası yüklenici sıfatına haiz üçüncü kişi tarafından prim bedelleri ödenmek suretiyle yaptırılacak ve sigorta süresi Şirket'in geçici kabulünün tahmini tarihine kadar geçerli olacaktır. Ancak, bu sorumluluk sözleşmeye konu işin görüleceği sahanın, saha teslim tutanağı ile yüklenici sıfatına haiz üçüncü kişiye teslim edilmesi ile başlayan bir sorumluluktur. GES kurulumunun tamamlanması ile Şirket'e sahanın geri teslim edilmesi akabinde Şirket'in gerekli göreceği sigortaları yapmakta serbest olduğu belirtilmiştir.

Anılan sözleşme yalnızca GES kurulumuna ilişkin olmayıp aynı zamanda sözleşmeye konu taahhüt konusu montaj işinin her türlü sorumluluğu, TEDAŞ geçici kabul işlemlerinin Şirket tarafından onaylanacağı tarihten itibaren 2 (iki) yıl boyunca yüklenici sıfatıyla üçüncü kişiye ait olup bu sorumluluk kapsamında yüklenici sıfatıyla üçüncü kişi, yapım işlerinin kusur ve eksikliklerinden dolayı Şirket tarafından gerekli görülecek bütün onarım ve düzeltmeleri kendi hesabına derhal yapmakla yükümlü tutulmuştur. Bahsedilen bu onarım ve düzeltmelerin zamanında yapılmaması veya hiç yapılmaması halinde Şirket'in ücret karşılığında gerekli onarım ve düzeltme hizmetleri alabileceği ve yapılan bu masrafın yüklenici sıfatıyla üçüncü kişi tarafından karşılanacağı belirtilmektedir.

Yüklenici sıfatıyla üçüncü kişi yalnızca tedarik ettiği ürünler bakımından garanti vermemekte olup aynı zamanda kurulumunu tamamlamış olduğu GES özelinde de performans oran garantisi vermektedir. GES'nde kurulacak olan izleme ve ölçüm sistemindeki ısınım, sıcaklık ölçüm sensörlerinden alınan veriler dikkate alınarak performans oranı hesaplanacak olup hesaplanan oranın garanti edilen orandan %3 tolerans ile düşük olması halinde yüklenici sıfatıyla üçüncü kişi, sözleşmede aktif enerji fiyatına ilişkin detaylarına yer verilen hesaplamalar doğrultusunda performans düşüklüğünün yaşandığı her dönem için Şirket'in zararlarını tazmin edecektir.

Lisanssız Elektrik Üreticileri İçin Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması

Şirket ile dağıtım şirketi sıfatı ile Başkent Elektrik Dağıtım A.Ş. arasında, Şirket'in GES 2'nin dağıtım sistemini kullanmasına ilişkin Lisanssız Elektrik Üreticileri İçin Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması akdedilmiştir. Söz konusu anlaşma kapsamında Şirket, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmelik çerçevesinde üretim tesisini dağıtım sistemine bağlama ve sistemi kullanma hakkını elde etmiş; buna karşılık sistem kullanım bedelleri ile vergi, resim, harç ve benzeri mali yükümlülükleri yerine getirmeyi üstlenmiştir. Ayrıca, dağıtım sistemi kullanımına ilişkin yükümlülüklerin teminat altına alınması amacıyla Şirket tarafından dağıtım şirketine teminat verilmesi öngörülmüştür.

Anılan anlaşma uyarınca Şirket, ilgili mevzuat kapsamında talep edilen bilgi ve belgeleri dağıtım şirketine sunmak, mevzuat değişikliklerine uyum sağlamak ve sistem kullanımına ilişkin yükümlülüklerini yerine getirmekle yükümlüdür.

Sözleşme kapsamında, tarafların sözleşmeden doğan yükümlülüklerini ihlal etmeleri, ilgili mevzuatta öngörülen şartların ortadan kalkması veya sözleşmede düzenlenen diğer sona erme sebeplerinin gerçekleşmesi halinde anlaşmanın sona ermesi ve feshedilmesine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir. Bunun yanında, uyuşmazlıkların öncelikle Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından değerlendirilmesine ilişkin düzenlemeler öngörülmüştür.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



216

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Danışmanlık Sözleşmeleri

Tehlikeli Madde Güvenlik Danışmanlığı Sözleşmesi

Şirket, patlayıcı madde ürünlerinin tedariki veya satışı faaliyetlerini Tehlikeli Madde Güvenlik Danışmanlığı Tebliği hükümlerine uygun bir şekilde gerçekleştirmek ve ilgili patlayıcı madde ürünlerinin sevkiyat ve taşınmasının emniyetli ve sağlıklı sağlanması adına tehlikeli madde güvenlik danışmanlığı sözleşmeleri akdetmektedir.

Anılan bu sözleşmeler kapsamında, patlayıcı ve tehlikeli maddelerin sevkiyatı ve taşınması ve bu taşıma süreci kapsamında ilgili ürünlerin yüklenmesi veya boşaltılması gibi operasyonel işlemler bakımından, anılan süreçlerde kullanılan makine ve teçhizata ilişkin kontrollerinin sağlanması adına gerekli prosedürler belirlenmektedir. Bu sözleşmeler kapsamında danışmanlık hizmeti sağlayan danışman şirketler, Tehlikeli Madde Güvenlik Danışmanlığı Kuruluşlarının Yetkilendirilmesi Hakkında Yönerge kapsamında yetkilendirilmiş şirketlerdir. Bu danışmanlık sözleşmeleri genel itibarıyla 1 (bir) yıllık süre ile akdedilmektedir.

Danışman sıfatıyla sözleşmeye taraf olan şirket, havayolu ve/veya karayolu ile yerine getirilecek patlayıcı ve tehlikeli madde sevkiyatı ve taşınması süreçleri bakımından alınması gereken izin ve ruhsatların temini bakımından Şirket'e danışmanlık hizmeti vermektedir. Anılan bu danışmanlık sözleşmeleri kapsamında, tehlikeli ve patlayıcı maddelerin tedarik edilmesi, satılması ve taşınması gibi tabi olunan sair ilgili mevzuat kapsamında bulundurmakla yükümlü bulunulan izin ve ruhsatların Şirket tarafından temin ve muhafaza edilmesi gerektiği düzenlenmiş olup bu yükümlülüğünden kaynaklanan yasal ceza, tazminat ve benzeri durumların da tamamından Şirket'in sorumlu olacağı ilgili sözleşmelerde belirtilmiştir.

Tehlikeli Maddelerin Üretimine İlişkin Danışmanlık Sözleşmesi

Şirket, tedarik ve satış süreçleri kapsamında patlayıcı ve tehlikeli maddeler bakımından gerçekleşen sevkiyat ve taşıma süreçlerine ilişkin aldığı danışmanlık hizmeti gibi, ilgili maddelerin üretimi faaliyetlerine ilişkin olarak da Tehlikeli Madde Güvenlik Danışmanlığı Kuruluşlarının Yetkilendirilmesi Hakkında Yönerge kapsamında yetkilendirilmiş şirketlerden danışmanlık hizmeti almaktadır. Bu sözleşmeler kapsamında yetkili danışman şirketler, her yılda bir kez olmak üzere patlayıcı ve tehlikeli maddelerin üretim sürecine ve bu süreçteki yönetsel faaliyetlere yönelik olarak eğitimler vermektedir.

Bu danışmanlık hizmeti kapsamında genel itibarıyla, başta çevre mevzuatı olmak üzere Şirket'in üretim faaliyetleri nedeni ile tabi olduğu sair mevzuat hükümleri doğrultusunda sahip olması gereken izin ve ruhsatların alınması doğrultusunda danışmanlık verilmesi hizmetleri de yer almaktadır.

Kira Sözleşmeleri

Şirket Merkezi Kira Sözleşmeleri

Şirket yurt içinde yürüttüğü bütün üretim faaliyetlerini Şabanözü Fabrikası'ndan gerçekleştirmekte olup Şirket, merkez adresinden mevcut pazarlama ve satış operasyonlarının yönetimi faaliyetlerini yerine getirmektedir. Şirket, merkez adresi için kira sözleşmeleri akdetmiştir. Bu doğrultuda, Şirket'in merkez adresi, iki ayrı tüzel kişi ile akdedilen, iki ayrı bölüme ilişkin iki ayrı kira sözleşmesi kapsamında kullanılmaktadır.

Ekipman Kiralama Sözleşmeleri

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

217



Şirket mevcut faaliyetlerinin devamlılığı bakımından ihtiyaç duyduğu bazı ürün ve ekipmanları akdettiği ekipman kiralama sözleşmelerine istinaden kullanmaktadır. Anılan bu sözleşmeler kapsamında Şirket, alt lisans verme hakkını haiz olmaksızın kiralama süresi boyunca kiraladığı *blaster, logger* ve planlayıcı gibi ekipmanları kendi üretim tesislerinde kullanmaktadır. Anılan bu sözleşmeler kapsamında genel itibarıyla kira süresi 1 (bir) sene olacak şekilde belirlenmiştir ve bu sözleşmelerde, kiralama hakkı haricinde münhasırlık içermeyen, devredilemez ve geri alınabilir fikri mülkiyet haklarının Şirket'e tahsis edildiği özellikle belirtilmektedir.

Sözleşmeler kapsamında Şirket aleyhine düzenlenen tazminat hükümleri temel olarak, kiralanan makine veya ekipmanın herhangi bir sebeple zarar görmesi, hasar alması veya kaybolması halinde meydana gelen zararların tazmin edileceği yönündedir.

Uşak İlinde Bulunan Ek İşyerine İlişkin Kira Sözleşmesi

Şirket'in Uşak ilinde bulunan ek işyeri; Şirket müşterisinin maden sahasında çalışan Şirket personelinin SGK nezdinde işlem yapılabilmesi adına SGK nezdinde açılmış bir işyeridir. Burası, söz konusu maden çalışmasının tamamlanması ile birlikte kapatılacak olup şube niteliğinde tescil edilmeyecektir. Bu doğrultuda, Şirket, anılan bu personellerin konaklama ihtiyacını karşılamak adına kiracı sıfatı ile 08.09.2025 tarihli ve 1 yıl süreli bir kira sözleşmesi akdetmiştir.

Gayrimenkul Sözleşmeleri

Şirket ile satıcı sıfatını haiz üçüncü taraf gerçek kişiler arasında 02.04.2025 tarihinde Gayrimenkul Alım-Satım Vaadi Sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında, sözleşmeye konu taşınmazların, imar uygulaması sonucunda tek ada ve parsel olarak tescil edilmesi şartına bağlı olarak Şirket tarafından satın alınması kararlaştırılmıştır. Sözleşme uyarınca satış bedelinin bir kısmının sözleşmenin imzalanması ile birlikte kapora olarak, bakiye kısmının ise tapu devri sırasında ödenmesi kararlaştırılmış olup, satıcılardan kaynaklanan nedenlerle taşınmazların kararlaştırılan şekilde devredilememesi ihtimaline karşı kaporanın iadesine ilişkin teminat mekanizması öngörülmüştür. Ayrıca, tarafların sözleşmeden doğan temel yükümlülüklerini ihlal etmeleri hâlleri bakımından karşılıklı cezai şart hükümlerine yer verilmiştir.

Daha sonra taraflar arasında 30.04.2026 tarihinde imzalanan ek protokol ile, önceki ek protokoller yürürlükten kaldırılarak sözleşmede öngörülen taşınmazların tescil ve devrine ilişkin süreler uzatılmış, buna bağlı olarak kaporanın iadesine ilişkin teminat senedi de aynı vadeye uygun şekilde yenilenmiştir.

Kapeks Liberia Sözleşmeleri

Kapeks Liberia'nın satıcı sıfatıyla akdettiği tedarik sözleşmeleri kapsamında, Kapeks Liberia'nın üretimini sağladığı dökme emülsiyon patlayıcı maddelerinin izolasyonlu tankerlere yüklenerek sözleşmeye merkezi Liberya'da bulunan alıcı şirkete satışının gerçekleşeceği ve bu tedarik süreci içerisinde Kapeks Liberia tarafından, satımı gerçekleşen ilgili ürünlerin kullanımına ve patlatılma şekline ilişkin know-how hizmeti sağlanacağı düzenlenmiştir.

Hisse Devri Sözleşmesi

Sözleşmede satıcı sıfatıyla yer alan, Özbekistan Cumhuriyeti mevzuatına göre kurulan Rem Stroy Dor Komplekt Limited Şirketi ile sözleşmede alıcı sıfatıyla yer alan Şirket arasında, Kapex LLC'nin sermayesinin %79'una tekabül eden paylarının Şirket'e devredilmesine ilişkin 29.10.2025 tarihinde bir hisse devir sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme içerisinde temel olarak, sözleşmeye konu Kapex LLC paylarının, ilgili şirketin kurucu ortağı olan satıcı tarafından Şirket'e devredilmesi ve bu kapsamda düzenlenen satış şartları düzenlenmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

218

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bu doğrultuda, satıcı, yaklaşık 360 bin USD değerinde satış bedeli karşılığında tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte sözleşmeye konu Kapex LLC paylarını devretmeyi kabul etmektedir. Bu satış bedeline KDV dahil olmayıp bedel, sözleşmenin imza tarihindeki Özbekistan Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın belirlediği resmi döviz kuru esas alınarak hesaplanmıştır. Sözleşmede, satış bedelinin ödenmesinde gecikilmesi hali için Şirket aleyhine cezai şart düzenlenmişse de İzahname tarihi itibarıyla söz konusu pay devri tamamlanmıştır.

Bu sözleşme, Rusça ve Türkçe dillerinde hazırlanmış olup sözleşme kapsamında, sözleşmenin Rusça ve Türkçe nüshaları arasında herhangi bir farklılığın olması durumunda Rusça nüshasının esas alınacağı düzenlenmiştir. Sözleşme Özbekistan Cumhuriyeti'nin yürürlükteki mevzuatına tabidir ve taraflar arasındaki uyuşmazlık eğer ki dostane yollarla çözülmez ise ilgili mevzuat kapsamında öngörülen zorunlu uzlaşma prosedürlerinin tamamlanmasından sonra uyuşmazlıkların Taşkent Şehri (Özbekistan'ın başkenti) yetkili mahkemelerince çözümleneceği öngörülmektedir.

Tüm bunlara ek olarak, 2026 yılı içerisinde yaşanan pay devirleri neticesinde, İzahname tarihi itibarıyla Şirket Kapex LLC sermayesinde %81 oranında pay sahibidir.

Genel Kredi Sözleşmeleri

Kredi alan olarak Şirket ve kredi veren olarak Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu İzahname tarihi itibarıyla aşağıda Şirket tarafından kullanılmış olan kredilerin detaylarına yer verilen çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, Türk Lirası veya herhangi bir para cinsinde kullanılabilecek nakdi veya gayri nakdi kredi limitlerine ilişkin olup ilgili bankaların standart sözleşmelerinden ibarettir. Bu kapsamda, genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, başka bir şirketle birleşmesi/bölünmesi veya ortaklık yapısında değişiklik olması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmelerinin çoğunluğu, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan aşağıda bilgileri verilen ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir. Bu doğrultuda, anılan sözleşmeler tahtında Şirket'in paylarının halka arzına engel bir durum bulunmamaktadır.

Şirket'in ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının işbu İzahname tarihi itibarıyla tarafı olduğu genel kredi sözleşmelerinin bir listesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Kredi Alan	Muvafakat Tarihi
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	17.10.2023	Şirket	26.08.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	17.10.2023	Şirket	23.08.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	17.10.2023	Şirket	26.08.2024
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	28.10.2022	Şirket	28.08.2024
QNB Bank A.Ş.	31.05.2022	Şirket	30.04.2025
QNB Bank A.Ş.	21.02.2022	Şirket	30.04.2025
QNB Bank A.Ş.	22.04.2025	Şirket	30.04.2025

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

219

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Kredi Alan	Muvafakat Tarihi
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	10.10.2022	Şirket	21.08.2024
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	25.01.2022	Şirket	21.08.2024
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	10.12.2025	Şirket	16.12.2025
Türkiye İş Bankası A.Ş.	21.04.2026	Şirket	14.05.2026
Türkiye İş Bankası A.Ş.	08.06.2026	Şirket	12.06.2026
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	01.06.2026	Şirket	04.06.2026
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	17.10.2023	Komex Patlayıcı	23.08.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	13.01.2023	Komex Patlayıcı	26.08.2024
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	27.10.2022	Komex Patlayıcı	28.08.2024
QNB Bank A.Ş.	21.02.2022	Komex Patlayıcı	20.08.2024
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	25.01.2022	Komex Patlayıcı	21.08.2024
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	18.10.2022	Komex Patlayıcı	26.08.2024
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	03.02.2021	Komex Patlayıcı	26.08.2024
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	10.12.2025	Komex Patlayıcı	16.12.2025
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	01.06.2026	Komex Patlayıcı	04.06.2026
Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.	25.01.2022	Adreks Lojistik	21.08.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	08.03.2022	Adreks Lojistik	26.08.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	21.12.2024	Adreks Lojistik	26.02.2025
Türkiye İş Bankası A.Ş.	14.11.2025*	Adreks Lojistik	17.11.2025
QNB Bank A.Ş.	26.11.2025	Adreks Lojistik	28.11.2025

(*) Bu işlem, Adreks Lojistik ile ilgili banka arasında akdedilen ve yine yukarıdaki tabloda gösterilen 08.03.2022 tarihli sözleşmeye konu limitin artışına ilişkindir.

Finansal Kiralama Sözleşmesi

Şirket, faaliyetleri kapsamında kullandığı araçlara ilişkin İş Finansal Kiralama A.Ş. ile finansal kiralama sözleşmesi akdetmiştir. Şirket'in akdetmiş olduğu finansal kiralama sözleşmesi, benzer finansal kiralama işlemlerinde kullanılan standart nitelikte finansal kiralama sözleşmesidir. Sözleşmede düzenlenen kira süresinin sona ermesinden itibaren 30 gün içerisinde sözleşmede belirtilen şartların gerçekleştirilmesi ve belirlenen satın alma bedelinin bir defada nakden ödenmesi halinde Şirket tarafından sözleşmeye konu araçlara yönelik satın alma hakkı kullanılabilecektir.

Şirket, söz konusu bu sözleşme tahtında sermaye azaltımı da dahil ve fakat bununla sınırlı olmamak üzere her türlü ana sözleşme değişikliğinin kiralayanın yazılı ön onayına tabi olduğunu; sözleşme tarihinde geçerli ortaklık yapısının veya Şirket'in kontrolünün veya hakim ortağının, sözleşmenin akdinden itibaren değişmesi veya birleşme veya bölünme veya şahsi işletmesini bir başka şirkete sermaye olarak koyması gibi durumların kiralayanın yazılı iznine tabi olduğunu; hissedarlarının da bu yasağı bildiğini ve bu yasağa aykırı bir işlem yapmamalarını sağlayacağını garanti etmiştir.

Bu doğrultuda Şirket paylarının halka arzı halinde meydana gelecek pay sahipliği değişikliği için ilişkin yazılı muvafakat alınmıştır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



240

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kiralayan	Kiralanan	Tarih	Kira Vadesi	Kira Bedeli	Muvafakat Tarihi
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Manitou MLT 940 140V Plus D ST5 S1 Model Teleskopik Forklift	28.05.2025	13 Ay	7.338.533,28 TL	02.12.2025
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Epiroc SmartROC D60MKII-10LF Yüzey Delici (Sondaj) Makinesi (Hareketli)	29.09.2025	18 Ay	849.367,42 EUR	02.12.2025

Şirket, Adreks Lojistik ve Komex Patlayıcı ile Türkiye Garanti Bankası A.Ş. arasında "Maaş Ödeme Protokolü" 26.03.2026 tarihinde akdedilmiş olup, işbu protokol kapsamında temel olarak imzaya taraf şirketlerin çalışanlarına maaş, ücret, prim, ikramiye, avans ve benzeri ödemelerin banka aracılığıyla gerçekleştirilmesi kararlaştırılmıştır. Söz konusu protokol tahtında, genel itibarıyla maaş ödeme organizasyonu, personele sağlanacak bankacılık hizmetleri, promosyon ödemeleri, tarafların hak ve yükümlülükleri ile kişisel verilerin işlenmesine ilişkin esaslar kapsamlı bir şekilde düzenlenmiştir. Söz konusu bu protokol tahtında, genel olarak sözleşmeye taraf şirketlerin unvan ve/veya hukuki statülerinin değişmesi veya bir başka şirket ile birleşmesi veya devrolması halinde protokolde düzenlenen gerekli şartların sağlanması ile protokolün aynı koşullarla devam edeceği düzenlenmiştir. Protokolde, protokolden doğan her türlü anlaşmazlığın İstanbul (Merkez) mahkeme ve icra dairelerinin yetkili olduğu öngörülmüştür.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetçi raporları işbu izahnamenin 3 nolu ekinde yer almaktadır.

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

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren mali dönemi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları ve dipnotları PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından ve Şirket'in 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönemleri itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları ve dipnotları Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir. 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren konsolide finansal tablolar, SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



241

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Unvanı	:	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Murat Sancar
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kılıçlı Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No:8 İç Kapı No:301 Beyoğlu/İstanbul
Görüş	:	Olumlu

Unvanı	:	Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Taner Altan
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Ankara Yeminli Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kızıl Irmak Mahallesi 1423. Cadde (Eski 48. Cadde) 1451. Sokak No:4 D:1-4 Çukurambar Çankaya/Ankara
Görüş	:	Olumlu

İzahname'ye konu finansal tabloların denetimini sağlayan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin değiştirilmesi mali sebeplerden kaynaklanmıştır.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtımı" başlıklı 14'üncü maddesi uyarınca,

Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile mülkiyet amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket'ten ayrılarak Şirket tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



242

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

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

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, TTK'nun 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, Şirket 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.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket TTK'na ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kar payı avansı dağıtabilir.

İlaveten, Şirket'in yönetim kurulunun 30.09.2024 tarih ve 2024/33 sayılı kararı ile Şirket tarafından kâr dağıtım politikası belirlenmiştir. Belirlenen ilgili politika Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar kabul edilmesi ve yürürlüğe konulması planlanmaktadır.

Şirket, kar dağıtım politikası uyarınca kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenme hedefiyle, orta ve uzun vadeli Şirket stratejisi, yatırım ve finansman politikaları, sürdürülebilir büyüme hızı, karlılık ve her türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dahil olarak belirlenecek nakit durumu dikkate alınmak suretiyle; 2024 yılı hesap dönemine ilişkin dağıtılabilir kârdan başlamak üzere 5 yıl

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



boyunca ilgili mevzuat çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir kârın en az %20'sinin, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak veya belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesi esasına dayalı bir kâr dağıtım politikası benimsemektedir. Yasal muhasebe kayıtlarına göre "net dağıtılabilir dönem karı" oluşmaması halinde veya hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârının, çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kar dağıtımı yapılmayabilir.

Genel kurulun kâr payı dağıtma kararı alması durumunda kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanacaktır.

Yönetim kurulunun, genel kurula kârın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan kârın kullanım şekline ilişkin bilgi genel kurul toplantısında pay sahiplerine sunulur, Şirket faaliyet raporunda yer alır ve kamuya açıklanır.

Şirket'in genel kurulunun işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri içerisinde kar dağıtımına ilişkin olarak aldığı kararlar aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Kar Dağıtım Kararı Faaliyet Dönemi	Genel Kurul ve Genel Kurul Tarihi	Kar Payı Tutarı
2022	30.05.2023 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısı	2022 yılı dönem net karından 100.000.000,00 TL veya karşılığı döviz tutarının dağıtılmasına karar verilmiştir.
2023	06.12.2023 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı	Geçmiş Yıllar Karları hesabında bulunan bakiyenin Olağanüstü Yedekler hesabına alınmasına ve Olağanüstü Yedekler hesabından 200.000.000,00 TL kar dağıtılmasına karar verilmiştir.
2023	21.05.2024 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısı	2023 yılı net dönem karından dağıtılmasına karar verilmiştir.
2024	18.06.2025 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı	Karın dağıtılmamasına karar verilmiştir.
2025	09.03.2026 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısı	2025 yılı net dönem karından 150.000.000 TL kar dağıtılmasına karar verilmiştir.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde Şirket tarafından genel itibarıyla, aleyhine başlatılan icra takiplerine ve vergilendirme kaynaklı yapılan fazla ödemelere karşın iptal davaları başlatılmış olup Şirket aleyhine ağırlıklı olarak işe iade ve/veya işçilik alacaklarının ödenmesi talepli iş davaları açılmıştır. Anılan bu davalar dikkate alındığında, ilgili davalardan Şirket aleyhine karar bağlanması halinde Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede etkisi olmuş ve olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



244



Şirket tarafından açılmış 3 adet dava bulunmaktadır. Söz konusu davaların toplam parasal değeri; fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak kaydıyla 3.324.583,91 TL'dir. Şirket aleyhinde başlatılmış 9 adet dava bulunmaktadır. Söz konusu davaların parasal değeri toplam fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak kaydıyla 21.210 TL ve 1.710 USD'dir.

Şirket'in alacaklı sıfatı ile başlatmış olduğu 18 adet icra takibi bulunmaktadır. Söz konusu icra takiplerinin toplam parasal değeri fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak kaydıyla 3.668.751,91 TL'dir. Şirket'in borçlu sıfatıyla taraf olduğu 3 adet icra takibi bulunmaktadır. Söz konusu icra takiplerinin toplam parasal değeri fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak kaydıyla 128.215,55 TL'dir.

Şirket, mevcut faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman müşterileri, işçileri ve idare ile muhtelif davalara taraf olmaktadır. Şirket aleyhine açılmış ve halihazırda derdest olan bu davaların tamamı işçilik alacaklarından kaynaklanan uyuşmazlıklara ilişkindir.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi işbu İzahname'nin 11 nolu ekinde yer alan bağımsız hukukçu raporunun "Davalar/ Takipler" başlıklı bölümünde bulunmaktadır. Şirket'in tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden davalar aşağıda yer almaktadır (işçilik alacaklarına ilişkin davalar aşağıdaki tabloda gösterilmemiştir).

Şirket'in Davacı Sıfatıyla Taraf Olduğu Davalar

Mahkeme / Dosya No.	Açılma Tarihi	Konusu	Davalı	Dava Açıklamaları	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Ankara 11. Asliye Ticaret Mahkemesi 2022/151 E.	01.03.2022	İtirazın İptali Davası	T*** İ*** T*** S*** v** T*** A*** Ş***	Şirket'in davacısı olduğu işbu itirazın iptali davası, Şirket'in alacaklısı olduğu Ankara 15. İcra Müdürlüğü'nün 2021/18738 E. numaralı dosyasıyla davalı aleyhine başlatılan icra takibine itiraz edilmesi üzerine açılmıştır. Mahkemece davanın kabulüne, davalı yanın itirazının iptaline ve takibin devamına karar verilmiştir. Davalı tarafından karara karşı İstinaf başvurusunda bulunulmuştur. İstinaf incelemesi sonucunda, "Davanın kısmen kabulü ile, Ankara 15. İcra Müdürlüğü'nün 2021/18738 E. sayılı takip dosyasında davalı borçlu tarafından 2.007.784,03 TL asıl alacak tutarına yapılan itirazın iptali ile, söz konusu tutarın, takip tarihinden itibaren %16,75 oranında işleyecek avans faizini geçmeyecek şekilde değişen oranlarda avans faiziyle birlikte davalıdan tahsili yönünden takibine devamına" karar verilmiş olup, karara karşı davacı yan tarafından temyiz kanun yoluna başvurulmuştur. Temyiz başvurusuna cevap verilmiş ve karşı temyiz isteminde bulunulmuştur. Temyiz incelemesi devam etmektedir.	Temyiz	2.147.545,57
Ankara 5. Vergi Mahkemesi 2023/772 E.	26.06.2023	Reddedilen %5 Vergi İndirimi Miktarının Tahsili Talebi	A*** V*** D*** B***	2019 yılı Kurumlar Vergisi üzerinden hesaplanan %5 vergi indirimi alacağının mahsup, iade edilmemesi nedeniyle açılan davadır. Davanın reddine karar verilmiş olup Şirket tarafından istinafa başvurulmuştur. Bölge İdare Mahkemesi tarafından Şirket'in istinaf başvurusunun kabul edilmesi ile, bu karar davalı tarafından temyiz edilmiştir.	Temyiz	265.698,78

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Mahkeme / Dosya No.	Açılma Tarihi	Konusu	Davalı	Dava Açıklamaları	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
				Şirket tarafından savunma dilekçesi gönderilmiştir. Temyiz incelemesi devam etmektedir.		
Ankara 10. Asliye Ticaret Mahkemesi 2026/134 E.	16.02.2026	Alacak (Ticari Nitelikteki Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan)	S*** B*** T*** D*** V* E*** H*** L*** Ş***	Davalı ile yapılan hizmet sözleşmesi kapsamında yazılım projesi danışmanlık sözleşmesinden doğan yükümlülüklerini sözleşmeye uygun olarak, tam, kusursuz ayıpsız olarak ve süresinde ifa etmemesi, sözleşmeyi ihlali nedeniyle davacının uğramış olduğu zararların davalıdan tahsili amacıyla alacak davası açılmıştır.	İlk Derece Mahkemesi	891.339,56 TL + fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak kaydıyla, 10.000,00 TL gecikme ve 10.000,00 TL cezai şart

Şirket'in Davalı Sıfatıyla Taraf Olduğu Davalar

Mahkeme / Dosya No.	Açılma Tarihi	Konusu	Davacı	Dava Açıklamaları	Dosya Durumu	Dava Değeri (TL)
Şabanözü Asliye Hukuk Mahkemesi 2018/558 E.	16.11.2018	Kadastro Kanunu 22a çalışma tespitine itiraz davası	Ş**** M****	Davacı tarafından Şirket ile birlikte başka bir kısım kişiler aleyhine açılan bu davada davanın reddine karar verilmiştir. Davacı tarafından istinaf başvurusunda bulunulmuş olup, istinaf incelemesi devam etmektedir.	İstinaf	-

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzda ortak satışı yapılmayacaktır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	25.100.000	31,9	1,00	25.100.000	25,1	20,1

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Bu kapsamda, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine veya vekiline 5 (beş) oy

Kapeks Kimya Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.



246

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine veya vekiline 1 (bir) oy hakkı verir. Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3 hükmü saklıdır.

Ancak Şirket Esas Sözleşmesi'nin 17. maddesi ile 11, 18 ve 19. Maddelerin imtiyazlara ilişkin hükümleri ve 17 maddesinin A Grubunun olumlu oyunun aranmasına ilişkin hükümlerinin değişikliğine ilişkin Genel Kurul kararlarında Şirket sermayesinin en az %60'ını temsil eden pay sahiplerinin olumlu oy kullanması şarttır. Ortaklık imtiyazlı pay sahipleri genel kurullarında da aynı nisaplar geçerlidir. TTK'nun 454. madde hükmü saklıdır.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk Hukuku'na tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydıleştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydıleştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kâr Payı Hakları: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- **İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- **Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- **Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme'sini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- **Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, A Grubu pay sahiplerinin her pay için 5 (beş) oy hakkı ve B Grubu pay sahiplerinin her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

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

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

248

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

TTK'nın 435'inci maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436'ncı maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

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

Yeni Pay Alma Hakları: TTK 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK'nın 507'nci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin "İlan" başlıklı 12'nci maddesi uyarınca sermayenin azaltılmasına, tasfiyesine ve sona ermesine ilişkin ilanlar için TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili madde hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14'üncü maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437'nci maddesi uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, ilgili mevzuat hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

İptal Davası Açma Hakkı: TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24'üncü maddesi uyarınca SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

250



kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27'nci maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: TTK'nın 411, 412, 439, 531 ve 559'uncu maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 7 iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren 4 yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438'inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

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

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut Esas Sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas Sözleşme'de aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi ile yapılır.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 07.03.2025 tarihli ve 2025/06 sayılı kararı ile:

1. Şirket'in 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 250.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 25.100.000 TL artırılarak 125.100.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 25.100.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 25.100.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 25.100.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 25.100.000 adet hamiline yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 25.100.000 TL nominal değerli 25.100.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halka arza aracılık eden aracı kurum Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemi ile İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
4. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
5. Halka arz edilecek paylar için Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ile Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin lider aracı kurumlar olarak ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin eş lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirket arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
6. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

karar verilmiştir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, söz konusu bu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

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

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

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

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

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



213



hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

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

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin "I" numaralı bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda, SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, BİST'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilen hamiline B grubu paylarının nominal değeri 25.100.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20,1'dir.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	1	25.100.000 (Sermaye Artırımı)	20,1
Toplam				25.100.000	20,1

Şirket'in kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



254

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilecek Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Halka arzın süresi ile bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, halka arzdan önce Şirket'in (www.kapeks.com.tr), Konsorsiyum Liderleri TSKB'nin (www.tskb.com.tr), Ziraat Yatırım'ın (www.ziraatyatirim.com.tr), Konsorsiyum Eş Lideri Yatırım Finansman'ın (www.yf.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nın (www.kap.org.tr) internet sitelerinde yayımlanacaktır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Sermaye artırımını yoluyla Şirket paylarının halka arzında satış, TSKB ile Ziraat Yatırım'ın liderliği ve Yatırım Finansman'ın eş liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından, "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Satışa sunulan paylara tasarruf sahiplerine satış duyurusunda ilan edilecek talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilecektir. Satış planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmemektedir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar", "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar", ve "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar"dır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır.

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile (ii) yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ve (iii) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.) SPK'nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca işbu İzahname'nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar. Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı 3.000 adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla 3.000 adet talepte bulunabileceklerdir.

ii) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar

Asgari 3.001 adet başvuru yapmaları şartıyla; yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile (ii) yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ve (iii) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir (anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.). Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı 3.001 adet

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en az 3.001 adet talepte bulunabileceklerdir. SPK'nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca işbu İzahname'nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

iii)Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Merkezi Türkiye’de bulunan

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, yatırım fonları (gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları hariç), emeklilik yatırım fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20’nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu SPK tarafından kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

iv)Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:

Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar’la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul’da işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye’de satın alacaklardır.

Ayrıca, SPK’nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur
2. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda:
 - a) Yurt içi bireysel yatırımcı grubundaki yatırımcılara, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nin 20’nci maddesinin ikinci fıkrasında yer alan esaslara göre eşit dağıtım yapılacaktır.
 - b) İzahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10’una kadar tahsisat yapılabilir. Bu grup için, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nin 20’nci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kapsamında eşit dağıtım veya oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nin 20’nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yönteminin kullanılması

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



durumunda, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir. Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

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

d) PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal Yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

e) İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve hunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

f) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/5 hükmü kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın, karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

g) Satışa sunulan paylara ilişkin Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formu, tarih ve saat belirtecek şekilde müteselsil sıra numarasıyla düzenlenecektir. Elektronik ortamda alınan talep formlarında, Kurulun belge kayıt düzenlemelerindeki elektronik ortamda alınan emirlere ilişkin yükümlülöklere uyulur.

h) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 23/1 uyarınca düzenlenecek dağıtım listesi, iletilen her bir talep bazında ve anılan fıkradaki bilgilere ek olarak talep numarasını, talep formunun yazılı veya elektronik olduğunu gösterir şekilde çeşidini ve verilen teminat tutarı ile türünü de içerecek şekilde hazırlanacaktır.

i) Yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, yukarıda yer alan diğer dağıtım Esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) ihraççı ve halka arz aracılık eden yetkili kuruluş (konsorsiyum oluşturulması durumunda konsorsiyum lideri) sorumludur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



İhraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş/konsorsiyum lideri. Yukarıda yer alan hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben bir taahhütname verir.

3. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması halinde, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişki gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

4. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işleminde konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

5. Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı hükümleri ile izahnamede yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı ve/veya Halka Arz. Eden Pay Sahipleri ile yetkili kuruluş ya da varsa Konsorsiyum Liderleri ve Eş Lideri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararına aykırı olmamak koşuluyla işbu İzahname'de belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Başvuru Şekli

Bu halka arzda pay satın almak isteyen “Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” ve “Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar”, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin “Başvuru yerleri” başlıklı 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcılar, taleplerini sadece Konsorsiyum Liderleri TSKB ve Ziraat Yatırım ile Konsorsiyum Eş Lideri Yatırım Finansman'a müracaat ederek talep formunu doldurmak suretiyle iletebileceklerdir. Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, Talep Formu'nda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Tüm yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepleri kabul edilmeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

218

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan talepler aşağıdaki şekilde toplanacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar: Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" için talep edilebilecek azami pay miktarı 3.000 adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 3.001 adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir. Halka arzda Yurt İçi Bireysel Yatırımcı kapsamında girilen bir talep için talep adedinin Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar azami pay miktarı olan 3.000 adedi geçmesi durumunda bu talep Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak dikkate alınacak ve uygun kıymetlerin teminat gösterilmesi durumunda dağıtım Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak değerlendirilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için işbu İzahnamenin 25.2.3.f maddesinde belirtilen şekilde yapılacak mükerrer taramanın ardından yatırımcılardan 3.000 adet ve altında başvuru yapan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve 3.001 adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ayrı ayrı dağıtım tabi tutulacaktır. Yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler kabul edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1'inci maddede belirtilen fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben yatırabilecekleri gibi teminat yöntemiyle de başvuruda bulunabilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcıların başvurularında H-57 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen başvurular da iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcıların başvuruları bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların tespit edilmesi amacıyla konsolide edilecek, bu durumda yatırımcılar bulunması halinde söz konusu yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talebi dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa TSKB ve Ziraat Yatırım'ın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar toplam talep miktarının, anılan tahsisat gruplarına ayrılan pay miktarından az olması durumunda mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu grup için belirlenen azami talep adedini geçmeyecek şekilde dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcılar, taleplerini sadece Konsorsiyum Liderleri TSKB ve Ziraat Yatırım ile Konsorsiyum Eş Lideri Yatırım Finansman'a müracaat ederek talep formunu doldurmak suretiyle iletebileceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecektir. 1 (bir) TL nominal değerdeki payın işbu İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman'ın belirteceği hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskini talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ya da Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurması esastır.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir.

Pay bedelleri nakden veya hesaben ödenen karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, en geç dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Kendi grupları içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek, dağıtımına konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



İç i Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla Konsorsiyum Üyesi'nden iletilmesi durumunda, dağıtım a konu olacak talep, zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım:

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtım a dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtım a dahil edilmeme durumu saklıdır.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile işbu İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında yapılacak mükerrer tarama sonucu dağıtım a dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra talebin söz konusu tahsisat grubuna ilişkin satış a sunulan pay miktarından az ya da eşit olması durumunda bütün talepler karşılanır. Bu durumda mükerrer talepte bulunan yatırımcıların diğer talepleri de söz konusu yatırımcının dahil olduğu grup için belirlenen azami talep adedini geçmeyecek şekilde dikkate alınabilir. Taleplerin satış a sunulan pay miktarından fazla olması durumunda her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a Dağıtım:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır.

Sorumluluğu talep toplayan aracı kurumda olmak üzere Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtım a dahil edilmeyecektir. Halka arza talep ileten hesapların müşterek hesap olup olmadığının kontrolü ve varsa müşterek hesaplardan iletilen taleplerin nihai talep olarak Konsorsiyum Liderleri'ne gönderilmeden iptal edilmesi, Konsorsiyum Üyeleri'nin sorumluluğundadır.

T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtım a konu edilmeyecektir.

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgiler ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtım a dahil edilmeyecektir.

Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

261

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Liderleri ve Eş Lideri ile Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a Dağıtım:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır.

Halka arzda yurt içi bireysel yatırımcı kapsamında girilen bir talep için talep adedinin Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar azami pay miktarı olan 3.000 adedi geçmesi durumunda bu talep Yüksek Talepte Bulunacak yatırımcı olarak dikkate alınacak ve uygun kıymetlerin teminat gösterilmesi durumunda dağıtım Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak dahil edilecektir. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) mükerrerlik kontrolü yapıldıktan sonra her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle arzın talebi karşılama oranı bulunacaktır. Hesaplanan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Liderleri ve Eş Lideri ile Şirket'in uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgiler ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına SPK'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'nda yer verilen hususlara uymak şartıyla Konsorsiyum Liderleri TSKB, Ziraat Yatırım ile Konsorsiyum Eş Lideri Yatırım Finansman'ın önerileri de dikkate alınarak İhraççı tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Liderleri ve Eş Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olacak şekilde Konsorsiyum Liderleri TSKB, Ziraat Yatırım ile Konsorsiyum Eş Lideri Yatırım Finansman'ın önerileri de dikkate alınarak, İhraççı tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken;

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



262

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- Dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu alt miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.
- Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri ve Eş Lideri ile İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Şirket tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Konsorsiyum Liderleri, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı'ya verecektir. İhraççı dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Liderleri'ne bildirecektir. İşgünü hesabında 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı ulusal Bayram ve Genel Tarihler Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Her bir tahsisat grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak, talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar İzahname'nin "*1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi*" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen fiyat üzerinden talepte bulunacaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, işbu İzahname'nin "*Başvuru yerleri*" başlıklı 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatıracakları gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen, daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "*Talep Bedeli*" talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.

• Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri işbu İzahname'nin "*1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi*" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatıracaklardır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



263



• **Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat tutarı = Talep bedeli (/) ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

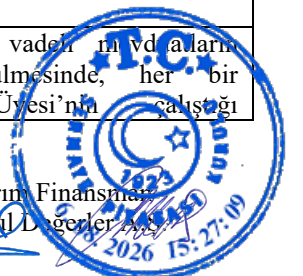
Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı (%)	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu / Kira Sertifikaları Katılım Fonu	90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)
TL DİBS	95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın ilgili günde işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ihraç ettiği)	95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır
ÖSBA ve Kira Sertifikaları (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları ve Kira Sertifikaları'nı teminata konu edebilir)	85	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonu	90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Hisse Senedi Fonu	90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı	100	-	-
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) cinsinden	90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı (%)	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı		bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)	bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)

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

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

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşların teminata kabul edecekleri kıymetler İzahname'nin "Başvuru yerleri" 25.1.3.2.c maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

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

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Satışı gerçekleştirilen paylara ilişkin pay bedelleri, Konsorsiyum Üyeleri tarafından dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 14.00'e kadar İhraççı'ya ait TSKB nezdinde açılan TR63 0001 40000 000 000 3492 53 IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

ii) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 (bir) TL nominal değerdeki payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırabilecekleri gibi, yatırım hesaplarında mevcut olan ve daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri "nakden ödeme" ve/veya "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri işbu İzahname'nin "1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi" başlıklı 25.3.1'inci maddesinde belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yöntemi kullanılacak olup, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar talep ettikleri tutarın %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatını göstererek talepte bulunabilirler.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli x 1,2

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

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

266

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak başvuru yapanlar, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararı ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'ın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Satışı gerçekleştirilen paylara ilişkin pay bedelleri, Konsorsiyum Üyeleri tarafından dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 14.00'e kadar İhraççı'ya ait TSKB nezdinde açılan TR63 0001 40000 000 000 3492 53 IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

iii)Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri TSKB, Ziraat Yatırım ile EşLideri Yatırım Finansman'dan talep formu doldurarak başvuruda bulunabilecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Konsorsiyum Liderleri ve Eş Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul etmemekte serbest olacaktır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini, dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12.00'a kadar talepte bulundukları TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden veya hesaben yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Satışı gerçekleştirilen paylara ilişkin pay bedelleri, Konsorsiyum Liderleri TSKB, Ziraat Yatırım ile Eş Lideri Yatırım Finansman tarafından dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 14.00'e kadar İhraççı'ya ait TSKB nezdinde açılan TR63 0001 40000 000 000 3492 53 IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

Halka arz edilen tüm pay bedelleri, TSKB tarafından tahsil edilince komisyonlar ve fiyat istikrarı için ayrılan dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü Şirket'e ait, halka arz için açılmış olan aşağıda bilgileri yer alan banka hesabına aktarılacaktır.

Hesap Sahibi	Kapeks Kimya Sanayi A.Ş.
Banka	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Şube	Ankara Ticari Şube
IBAN	TR16 0001 0022 0951 4048 9651 16

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki yetkili kuruluşların (Konsorsiyum Liderleri de dahil olmak üzere tüm Konsorsiyum Üyeleri) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'ın internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Liderleri TSKB, Ziraat Yatırım ile Eş Lideri Yatırım Finansman tarafından toplanacaktır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



268

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (*Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Lideri aynı zamanda Konsorsiyum üyesidirler*) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERLERİ:

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu / İSTANBUL
Tel: (0212) 334 50 50 Faks: (0212) 334 52 34
Ankara Şube ile www.tskb.com.tr adresi

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No:44B İç Kapı No: 15 Ümraniye/İstanbul
Tel: 0216 590 17 00

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.*, Ziraat Dinamik Banka A.Ş., Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş., 0850 22 22 979 telefon numarası, www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr, www.ziraatkatilim.com.tr*, www.ziraatdinamik.com.tr internet siteleri, ZBORSA, Ziraat Trader, Ziraat Mobil, Ziraat Katılım Mobil*, Ziraat Dinamik Mobil mobil uygulamaları

*Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

KONSORSİYUM EŞ LİDERİ:

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu / İstanbul
Tel: 0212 317 69 00 Faks: 0212 282 15 50 - 51
Yatırım Finansman Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri, 0212 317 69 00 telefon numarası, www.yf.com.tr, YFTrade Mobile ve YaFi mobil uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 371 18 00 Faks: 0212 371 18 01
Genel Müdürlük, Adana-Seyhan, Ankara, Ankara Çankaya, Ankara-Tunalı Hilmi, Antalya, Bursa, Çanakkale, Eskişehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Merkez, İstanbul Nuro Tower, İstanbul-Kadıköy, İzmir, İzmir-Konak İrtibat Şubeleri, 0212 371 18 00 numaralı telefon ve www.a1capital.com.tr internet sitesi.

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Keskin Kalem Sok. No:29, 34394 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 216 26 61 Faks: 0212 266 05 43
İzmir Şube, www.acar.com.tr internet sitesi, Acar Mobile mobil uygulaması ve 0212 216 26 61 numaralı telefon.

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



269

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yamanevler Mah. Ahmet Tevfik İleri Cad. No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0212 304 19 19 ve 444 09 68 Faks: 0216 519 03 71

Genel Müdürlük, Sarıyer Şube, Çorum Şube, İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu, Maslak İrtibat Bürosu, Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu, Denizli İrtibat Bürosu, Isparta İrtibat Bürosu, Konya İrtibat Bürosu, Gaziantep İrtibat Bürosu, 444 09 68 ve 0212 304 19 19 numaralı telefon, www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesi ve AHL PRO mobil uygulaması.

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Haberler Sokak No:10 Şişli/ İstanbul

Tel: 0212 313 08 00 Faks: 0212 346 09 89

Genel Müdürlük, Merkez Şube, tüm irtibat büroları, 0212 213 08 00 numaralı telefon, www.alnusyatirim.com internet sitesi, Alnus Trader mobil uygulaması

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Azerbaijan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer - İstanbul

Tel: 444 00 54 ve 0212 315 58 00 Faks: 0212 231 38 42

444 00 54 numaralı telefon, <https://www.alternatifmenkul.com.tr> internet sitesi, Alternatif Trader mobil uygulaması

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu/İstanbul

Tel: 0212 310 60 60 Faks: 0212 310 62 10

Genel Müdürlük ve Ata Yatırım şubeleri, 0212 310 60 60 numaralı telefon, www.atayatirim.com.tr internet sitesi, ATAONLINE, HADİ YATIRIM ve MİSYON BANK mobil uygulamaları

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy/İstanbul

Tel: 0216 547 13 00 Faks: 0216 547 13 98 – 0216 547 13 99

444 1 263, www.bmd.com.tr internet sitesi, BMD Trader mobil uygulaması

BTCTURK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür, Nispetiye Cd No:56, 34340 Akmerkez B3 Kat:12 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 706 75 00 Faks: 0212 706 75 60

BtcTurk Hisse Mobil Uygulaması

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları, 0212 410 05 00 numaralı telefon, www.bullsyatirim.com internet sitesi, Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:13 Kat:9 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 317 27 27 Faks: 0212 317 27 26

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

210

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Burgan Bank A.Ş. ve Burgan Yatırım şubeleri, <https://www.burgan.com.tr/> ve <https://www.burganyatirim.com.tr/> internet siteleri, Burgan Trade mobil uygulaması

COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdeniz Cd. No:2, Blok No:4, İç Kapı No:16, 34768 Ümraniye-İstanbul

Tel: 444 4 785 Faks: 0216 692 84 00

444 4 785, www.colendimenkul.com internet sitesi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli İstanbul

Tel: 0 212 348 91 91 Faks: 0 212 211 83 16

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Denizbank A.Ş. İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com) ile 0 212 906 10 00, 0212 348 9035 no'lu telefonlar ile Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubeler* ve MobilDeniz mobil uygulaması

*Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tekfen No: 209 İç Kapı No: 26 Şişli / İstanbul

Tel: 444 0 204 Faks: 0212 371 50 60

Destek Yatırım Genel Müdürlük, Bağdat Caddesi, Ankara, Bursa ve İzmir Şubeleri, 444 0 204 numaralı telefon, <https://esube.destekyatirim.com/auth/login> internet sitesi ve Destek Yatırım mobil uygulaması

DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 371 01 00 Faks: 0212 353 10 46

Merkez Şube, www.dinamikmenkul.com.tr internet sitesi ve SLAYZ mobil uygulaması

FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Astoria No:127a İç Kapı No:33 Şişli / İstanbul

Tel: 444 30 60

Fibabanka A.Ş., 444 30 60 numaralı telefon, Fibayatırım Mobil ve Fibabanka Borsa Market mobil uygulamaları

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Barbaros Bulvarı Çiftçi Towers No: 96/256 Beşiktaş, İstanbul

Tel: 0212 384 10 10 Faks: 0212 318 48 40

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, Garanti BBVA Mobil ve www.garantibbva.com.tr İnternet Bankacılığı, 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No:21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: 0216 453 00 00 Faks: 0216 377 11 36

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

211

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Tüm Gedik Yatırım şubeleri, 0216 453 00 53 numaralı telefon, www.gedik.com internet sitesi, Gedik Trader mobil uygulaması

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. İhlamur Bul. No: 3/89 K: 9 34746 Ataşehir/ İstanbul

Tel: 0212 244 55 66 Faks: 0212 244 55 67

Merkez Şube, İzmir Şube, Bursa Şube, Adana Şube, Ankara Şube, 444 0 321 numaralı telefon, www.global.com.tr internet sitesi, Global On-Line mobil uygulaması

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. No:28 İç Kapı No:62 Ümraniye /İstanbul

Tel: 0 216 285 09 00 Faks: 0 216 688 53 90

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri ile Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 444 4255 numaralı telefon ve şube iletişim kanalları, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet siteleri, Halk Yatırım Trader, Halkbank mobil uygulamaları

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Dereboyu/2 Cad. No:13 34398 Maslak Sarıyer – İstanbul

Tel: 0212 276 27 27 Faks: 0212 276 29 00

ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.icbcyatirim.com.tr, ICBC Yatırım mobil uygulaması

ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No :8 Kat :10 Sarıyer / İstanbul

Tel: 0212 367 70 00 Faks: 0212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir Şubeleri, ING Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 0 600 numaralı telefon, www.ing.com.tr internet sitesi ve ING Mobil mobil uygulaması

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mh. Büyükdere Cd. 126, Özsezen İş Merkezi C Blok 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 238 88 88 Faks: 0212 347 66 00

Ankara, İzmir, Eskişehir, Tarabya, Kadıköy Rıhtım ve Giresun İrtibat Büroları, 0212 238 88 88 numaralı telefon, www.investaz.com.tr internet sitesi, InvestAZ Borsa mobil uygulaması

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü, Ankara, İzmir ve Denizli şubeleri, Ataşehir, Beşiktaş, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Adana, Balıkesir, Bursa, Gaziantep, Kırıkkale ve Mersin İrtibat Büroları, www.infoyatirim.com internet sitesi, Info Trader Pro ve Infox mobil uygulamaları

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No: 41-46 34398 Maslak Sarıyer/İstanbul

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Tel: 0212 329 32 00 Faks: 0212 328 30 81

0212 329 33 10, <https://www.integralyatirim.com.tr>, İntegral Mobil (Sadece Nakden Başvurular)

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule 2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bodrum, Bursa (Bursa, Nilüfer Bursa), Çorlu, Denizli, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, İstanbul (Ataşehir, Bağdat Caddesi, Beylikdüzü, Boğaziçi, Etiler, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Maltepe, Nişantaşı, Taksim, Tuzla, Yeşilyurt), İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir), İzmit, Kayseri, Konya, Mersin, Samsun ve Trabzon şubeleri, TradeMaster Web, TradeMaster Mobile Uygulaması, Herkese Borsa mobil uygulaması Herkese Borsa uygulamasında başvuru sırasında teminat olarak kabul edilebilecek kıymetler sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'dur.), Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi ve İşCep mobil uygulaması (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu teminata alınarak kabul edilecek başvurular)

KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Ahmet Tevfik İleri Cad. No:22-26 İç Kapı No: 37 Ümraniye/ İstanbul

Tel: 444 1 101

Kuveyt Türk Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Kuveyt Türk Yatırım Genel Müdürlük, 444 1 101 numaralı telefon, Kuveyt Türk Katılım Bankası Mobil Şube* ve Tradeplus mobil uygulamaları

*Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ecza Sk. No: 6 Safer İş Merkezi Şişli/ İstanbul

Tel: 0212 286 30 00 Faks: 0212 286 30 50

Marbaş Menkul Değerler Genel Müdürlük ve tüm şubeler, 0212 286 30 00 numaralı telefon, www.marbasmenkul.com.tr internet sitesi, Mtrader 2 mobil uygulaması

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kavacık Mah. Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sk. No:13 Güven Sazak Plaza A Blok K:3-4 Beykoz/İstanbul

Tel: 0216 681 34 00 Faks: 0216 693 05 70-71

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Tüm şube ve İrtibat Büroları, www.meksa.com.tr/ internet sitesi, Meksa Mobile mobil uygulaması

MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

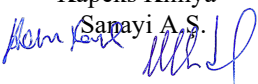
Altunizade Mah. İnci Çıkmazı Sokak No:3 Daire :3 34662 Üsküdar İstanbul

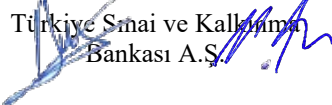
Tel:0216 706 75 96

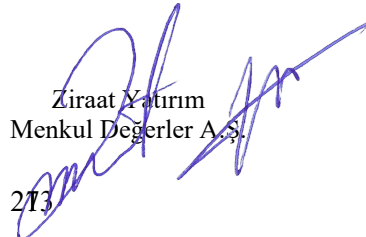
Midas mobil uygulaması

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No:255 Kat:8 Maslak Sarıyer/İstanbul

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.


Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.


Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.


Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Tel: 444 1 730, 0212 366 88 00, 0312 466 93 28, 0232 484 35 70, 0322 458 91 08, 0258 262 18 88, 0212 366 88 66, 0224 452 34 36 Faks: 0212 328 40 70
İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Adana, Denizli şubeleri, 444 1 730 numaralı telefon, <https://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp> internet sitesi, Aktif Trader Mobil ve Osmanlı Mobil mobil uygulamaları

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 319 12 00 Faks: 0212 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri* ve Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri*, 0850 222 0 414 numaralı telefon, www.oyakyatirim.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr* ve www.albaraka.com.tr* internet siteleri, OYAK Yatırım, Türkiye Finans* ve Albaraka Türk* mobil uygulamaları

* Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

PHILLIPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harman1 Sok. No:7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 239 10 00 Faks: 0212 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Beylikdüzü, Levent, Denizli, Fethiye, İzmir, İzmit, Maltepe, Trabzon irtibat büroları, 0212 239 10 00 telefon numarası, <https://www.phillipcapital.com.tr/> internet sitesi, Phillip Mobile G mobil uygulaması

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Avni Mah. İnönü Cad. Tümsah Han No:36 Kat:4 D:10 Taksim Beyoğlu İstanbul

Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

0212 293 95 00 telefon numarası, <https://online.piramitmenkul.com.tr/login> internet sitesi, Piramit Mobil mobil uygulaması

PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No:2 Üsküdar /İstanbul

Tel : 0 212 370 03 70 Faks : 0 212 370 03 71

İstanbul Levent , Ankara , İzmir , Karabük irtibat büroları

www.pusulayatirim.com.tr internet sitesi ve Pusulam Trader mobil uygulaması

QNB YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No :215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 336 70 00, 0212 336 73 73 Faks: 0212 282 22 55

QNB Invest'in tüm şubeleri, QNB Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefon, internetsube.qnbinvest.com.tr internet sitesi, QNB Invest ve QNB Mobil* mobil uygulamaları

*Sadece TL peşin alınarak kabul edilecek başvurular

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A-Blok Kat: 4-5 Esentepe Şişli / İstanbul

Tel: 0212 334 33 33 Faks: 0212 334 33 34

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve Şubeleri, www.sekeryatirim.com.tr internet sitesi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: 0212 355 46 46 Faks: 0212 282 09 98

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin, Alsancak, Çukurambar, Çankaya, Bodrum, Karşıyaka Şubeleri ve Merkez Şubesi ile Marmaris, Akatlar ve Trabzon irtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri, <http://www.tacirler.com.tr/> internet sitesi, Tacirler Yatırım mobil uygulaması

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 636 4444 Faks: 0216 631 4400

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Şubeleri, www.teb.com.tr ve www.primetebyatirim.com.tr internet sitesi ile Cepteteb mobil uygulaması ve TEB Yatırım Prime mobil uygulaması

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No:17-19 İç Kapı No:5 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 365 10 00 Faks: 0212 290 69 95

Antalya İrtibat Bürosu, Akasya İrtibat Bürosu, Kadıköy İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu, Bodrum İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu, Adana İrtibat Bürosu, www.terayatirim.com internet sitesi

TRİVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 2 Kat: 6 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 345 00 62 - 66 Faks: 0212 345 07 66

444 39 34 numaralı telefon, www.trive.com.tr internet sitesi, Trive Plus uygulaması

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No:21 Kat:1 Maslak/İstanbul

Tel: 0212 367 36 36 Faks: 0212 346 10 40

İstanbul, Ankara, İzmir, Bağdat Caddesi, Antalya şubesi, <https://www.unlumenkul.com> internet sitesi, Piapiri mobil uygulaması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, Vakıf Katılım Bankası AŞ tüm şubeleri*, www.vakifbank.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr, www.vakifkatilim.com.tr*, T. Vakıflar Bankası T.A.O. mobil bankacılık, Vakıf Katılım mobil uygulamaları

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



215

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



* Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 Beşiktaş 34330 İSTANBUL

Tel: 0212 319 80 80 Faks: 0212 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Şubeleri ve Müşteri İletişim Merkezi, YKB Mobil Bankacılık, YKB İnternet Şube, Yatırım Dünyam web sitesi, Yatırım Dünyam mobil uygulaması

444 0 444, www.yapikredi.com.tr; www.yatirimdunyam.com.tr internet adresi ve YKB Mobil Bankacılık, Yatırım Dünyam mobil uygulamaları

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin (Her bir Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) teminata kabul edeceği varlıklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

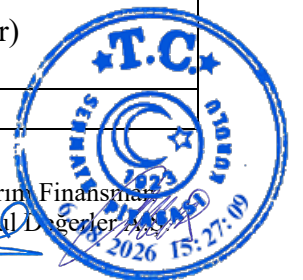
Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.* ZİRAAT DİNAMİK BANKA A.Ş. PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş. <i>*Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir</i>	• Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) • Kira Sertifikası Katılım Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Hisse Senedi Fonu • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



216

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar)
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro ve Sterlin)
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Araçları (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir.) - Kira Sertifikası - Kira Sertifikası Katılım Fonları - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat Blokesi / Katılma Hesabı Blokesi - TL - Vadeli Mevduat Blokesi / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



217

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. T.O.M. KATILIM BANKASI A.Ş. MİSYON YATIRIM BANKASI A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın İhraç Ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Araçları (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası - Kira Sertifikaları Katılım Fonları - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Kira Sertifikası - Kira Sertifikası Katılım Fonları - Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
BTCTURK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası - Kira Sertifikası Katılım Fonları - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi - ABD Doları - Döviz Blokesi – Avro - Döviz Blokesi – Sterlin - Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Brokersi TL

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



218

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi - ABD Doları - Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi – Avro - Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası - Kira Sertifikası Katılım Fonları - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi – TL - Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. DENİZBANK A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi - ABD Doları

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



219

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Döviz Blokesi – Avro - Döviz Blokesi – Sterlin - Vadeli Mevduat – TL - Vadeli Mevduat - ABD Doları - Vadeli Mevduat – Avro - Vadeli Mevduat – Sterlin - Kira Sertifikası - Kira Sertifikası Katılım Fonu
DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (ABD Doları)
FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. T. GARANTİ BANKASI A.Ş.	- Para Piyasası Fonu (GPY1. ve GPY 2. Para piyasası fonu) - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası - Hisse Senedi Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



280

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi - TL - Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro)
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası - Hisse Senedi Fonu - Kira Sertifikaları Katılım Fonları - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ICBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



281

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ING BANK A.Ş.	- Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz (ABD Doları, Avro)
INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL - Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Kira Sertifikası - Kira Sertifikası Katılım Fonları - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



282

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Kira Sertifikası - Kira Sertifikası Katılım Fonları
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	- Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu) - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) - TL DİBS (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin; Sadece Sabit Yöntem) (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası - Kira Sertifikaları Katılım Fonları - Hisse Senedi Fonu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



283

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



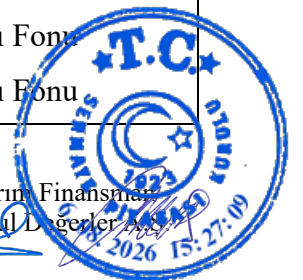
Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı – TL - Döviz (ABD Doları, Avro ve Sterlin)
MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası Katılım Fonları - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro)
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI A.Ş.*** ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.*** *** Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Kira Sertifikaları Katılım Fonları - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



284

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro)
PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir) - Hisse Senedi Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - TL Vadeli Mevduat - Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Kira Sertifikası - Kira Sertifikaları Katılım Fonları - Vadeli Mevduat Blokesi / Katılma Hesabı Blokesi - TL - Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



285

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Değişken Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat Blokesi / Katılma Hesabı Blokesi - TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Değişken) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Değişken) • TL DİBS (Değişken) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (Değişken) • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) (Değişken) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (Değişken) • Döviz Blokesi - ABD Doları, Avro, Sterlin (Değişken)
QNB BANK A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Değişken) (Sadece QNB Portföy Para Piyasası Fonu - FI5) (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır.)
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞEKERBANK T.A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ODEABANK A.Ş.	• Para Piyasası Fonu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



286

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (TKM) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK)
TEB A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (TKM) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) (Yalnızca vadesiz ABD Doları ve Avro DTH'ları kullanılabilir.) • Vadeli Mevduat (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir.)
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



287

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Kira Sertifikası • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TRİVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (KİE) • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat / Katılım Hesabı Blokesi - TL • Vadeli Mevduat / Katılım Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



288

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (V Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu) • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O	• Para Piyasası Fonu (V Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (V Portföy VakıfBank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • TL DİBS • V Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro), (İnt. Bank. Hariç) • Vadeli Mevduat Blokesi – TL, (İnt. Bank. Hariç) • Vadeli Mevduat Blokesi – ABD Doları, Avro (İnt. Bank. Hariç)
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu-YFBL1) • TL DİBS (Yatırım danışmanı üzerinden iletilen taleplerde geçerlidir.) • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) (Yatırım danışmanı üzerinden iletilen taleplerde geçerlidir.) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) (VBTS ve brüt takas kapsamındaki hisse senetleri hariç) • Döviz Blokesi – (ABD Doları, Avro) (Yatırım Dünyam internet sitesi ve mobil uygulaması hariç)
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu-YFBL1)

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



289

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Vadeli Mevduat - TL - Döviz Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılardan teminat olarak kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Konsorsiyum Üyelerinin Yüksek Talepte bulunacak Yatırımcılardan Teminat Olarak Kabul Edeceği Kıymetler	
Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Ziraat Katılım Bankası A.Ş.* Ziraat Dinamik Banka A.Ş. Prim Menkul Değerler A.Ş. Pay Menkul Değerler A.Ş. * Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.	Nakden
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	- Nakden - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Nakden - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Acar Menkul Değerler A.Ş.	- Nakden - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Nakden - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- Nakden - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	- Nakden - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



290

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Konsorsiyum Üyelerinin Yüksek Talepte bulunacak Yatırımcılardan Teminat Olarak Kabul Edeceği Kıymetler	
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. T.O.M. Katılım Bankası A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden
BTCTürk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Yoktur
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. DenizBank A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Dinamik Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. T. Garanti Bankası A.Ş.	• Nakden
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Global Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	• Nakden
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Konsorsiyum Üyelerinin Yüksek Talepte bulunacak Yatırımcılardan Teminat Olarak Kabul Edeceği Kıymetler	
ING Bank A.Ş. (Özel Bankacılık Şubeleri)	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Türkiye İş Bankası A.Ş.	• Nakden
Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (%120 oranında)
Midas Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.* Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.* *Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Phillip Capital Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	• Yoktur
Pusula Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



202

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Konsorsiyum Üyelerinin Yüksek Talepte bulunacak Yatırımcılardan Teminat Olarak Kabul Edeceği Kıymetler	
	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
QNB Bank A.Ş.	• Nakden
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şekerbank T.A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Odea Bank A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden
Teb A.Ş.	• Nakden
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	• Nakden
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Nakden • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Blokesi (VBTS ve brüt takas kapsamındaki hisse senetleri hariç)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	• Nakden

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket ve Halka Arz Edenler tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



293

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

Halka Arz Edilen Paylar'ın BİAŞ'ta işlem göremeye başlaması öncesinde aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde taraflar ortaklaşa karar vermek ve karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmak sureti ile Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- a. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeni ile bu Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- b. Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetler, ayaklanma, yaygın terör eylemleri veya halka arzı etkileyebilecek uluslararası hukuki ihtilafların vukuu bulunması,
- c. Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin hissedarın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeni ile yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Konsorsiyum Liderleri ve/veya Konsorsiyum Eş Lideri tarafından öngörülmesi,
- d. Şirket'in yönetici ve yetkilileri ile bağlı kuruluşlarını ve/veya Şirket paylarının pazarlanmasını etkileyen veya etkileyebilecek herhangi bir soruşturma veya dava açılmış olması,
- e. Halka arz süresi içinde, Şirket'in ve/veya Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve İzahname ile sirkülerde yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

İzahname'de ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 No'lu Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

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

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli; dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a iade edilecektir.

Kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 1 adettir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı 5.000 adettir olup her hâlükârda söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 3.001 adettir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek asgari pay miktarı 1 (bir) adettir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçemeyecektir.

Kurul'un 19.09.2024 tarihli ve 2024/48 sayılı bülteninde yer alan İlke Kararına göre her bir tahsisat grubu için dağıtılabilecek azami pay miktarı, bu tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte birini geçemeyecektir ve bu adetten fazla girilen talepler aracı kurum sorumluluğunda olup ilgili talepler Sermaye Piyasası Kurulu'nun talebi üzerine incelenmek adına Kurul ile paylaşılabilecektir.

Halka arzda Yurt İçi Bireysel Yatırımcı kapsamında girilen bir talep için talep adedinin Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar azami pay miktarı olan 3.000 adedi geçmesi durumunda bu talep Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar olarak dikkate alınacak ve uygun kıymetlerin teminat gösterilmesi durumunda dağıtıma Yüksek Talepte Bulunacak yatırımcı olarak dahil edilecektir.

Tüm yatırımcılar için talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır.

Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

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

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini geri değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları İhraççı tarafından 07.03.2025 tarih ve 2025/06 sayılı yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Kurum
Hakan KAYA	Kapeks
Müfit ERDİL	Kapeks
Hasan HATUNOĞLU	Kapeks
Gökhan AYDIN	Kapeks
Metehan DERYA	Kapeks
Ümit KILIÇ	Kapeks
Velat ALABAŞ	Kapeks
Haluk SALGIR	Kapeks
Berrin HATUNOĞLU	Kapeks
Ayşe ARKAN	Kapeks
Fuat Burtan ARKAN	Kapeks

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Adı Soyadı	Kurum
Ferhan ARKAN	Kapeks
Önder SEZGİ	Kapeks
Özkan DÜZGÜN	Kapeks
Bülent BAYTEMİR	Kapeks
Koray SÜGÜR	Kapeks
Özge TEKÖZ	Kapeks
Barış ÇITAK	Kapeks
Ayşe ÇELME	Kapeks
Özgün Görkem İLİK	Kapeks
Erkan KARACA	Kapeks
Zafer AKGÜL	Kapeks
Tanzer ÇELTİKÇİ	Kapeks
Hasan Cem AYMAK	Kapeks
Şeyda IŞIKASLAN	Kapeks
Harun KÜRTÜNCÜ	Kapeks
Faik SAYRAN	Kapeks
Ozan UYAR	TSKB
Mehmet ARSLAN	TSKB
Uğur Aydın ÜNÜVAR	TSKB
Selen DEMİREREN MUTLU	TSKB
Gürkan Yasin ÖZCAN	TSKB
Okan SEZER	TSKB
Aydoğdu Görkem ÖVÜNÇ	TSKB
Leyla JALİLİ	TSKB
Eylem AYANA	TSKB
Akın DEMİRBAĞ	Ziraat Yatırım
Harun DERELİ	Ziraat Yatırım
Tijen KANDEMİR	Ziraat Yatırım
Ruhi AKCA	Ziraat Yatırım
Suna GÜN	Ziraat Yatırım
Ayşe Nur BAYRAM	Ziraat Yatırım
Elif GÜRBUĞA	Ziraat Yatırım
Davut DURMUŞ	Ziraat Yatırım
Dilara ARICAN	Ziraat Yatırım
Özlem AKTAŞ	Ziraat Yatırım
Talha ARABOĞLU	Ziraat Yatırım
Aslıhan DURMUŞ	Ziraat Yatırım
Gürkan YILMAZ	Ziraat Yatırım
Eralp ARSLANKURT	Yatırım Finansman
Özcan BECEREN	Yatırım Finansman
Mehmet Levent SEZER	Yatırım Finansman

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Adı Soyadı	Kurum
Esra Seller TURGAY	Yatırım Finansman
Demet GÜLTEKİN	Yatırım Finansman
Barış ESEN	Yatırım Finansman
Ersoy TOPÇU	Yatırım Finansman
Burak DEMİRCİOĞLU	Yatırım Finansman
Hüseyin Zafer ER	Yatırım Finansman
Eda Önder ÖZTÜRK	Yatırım Finansman
Özge SAYAN	Yatırım Finansman
Oğuz AKÖZ	Yatırım Finansman
Mehmet Ali SUKUŞU	Yatırım Finansman
Engin ÖZSÖZ	Yatırım Finansman
Serhat KAYA	Yatırım Finansman
Nil TOLA	Yatırım Finansman
Alp DERYA	Yatırım Finansman
Furkan Vefa TİRİT	Yatırım Finansman
Mert TOKUŞ	Yatırım Finansman
Ömer Gökhan ÖZMEN	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş YALÇIN	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla KESKİN ŞERBETÇİOĞLU	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Emir Berat DURNA	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Şebnem ERGÜN	Ergün Hukuk Bürosu
Can ERGÜN	Ergün Hukuk Bürosu
Taner ALTAN	Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Murat SANCAR	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Güney DALGIÇ	Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Cengiz COŞKUN	Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Ali YAZ	Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Mehmet ÖZTÜRK	Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

298

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 4'üncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve yüzde onunun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile Şirket'in talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilen toplam 25.100.000 TL nominal değerli payların;

- 12.550.000 TL (%50) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a,
- 1.255.000 TL (%5) nominal değerli kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a
- 6.275.000 TL (%25) nominal değerli kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a,
- 5.020.000 TL (%20) nominal değerli kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

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

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde İhraççı'nın onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Lideri tarafından değiştirilebilecektir:

- SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, Halka Arz Edilen Paylar'ın toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının, Halka Arz Edilen Paylar'ın miktarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYŞ bazında ve %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.
- SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin beşinci fıkrası kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

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

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



209



Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı grubu için gruptaki toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya bu adede eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi nedeniyle talebi karşılanamayanlar hariç tüm yatırımcılara en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı tarafından Kurul'un Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı tahsisat grubundan başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktartlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu İzahname'nin 25.1.6. "*Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi*" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

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

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması halinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktartlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

300

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı grubunda oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak toplam talep miktarının halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Lideri'nin önerisi de dikkate alınarak İhraççı tarafından karar verilecektir.

Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, dağıtımına konu olacak talep Konsorsiyum Liderleri tarafından belirlenecektir.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

h) Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, en geç dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü; talepte bulundukları Konsorsiyum Üyeleri'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 94,00 TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde İzahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arz en

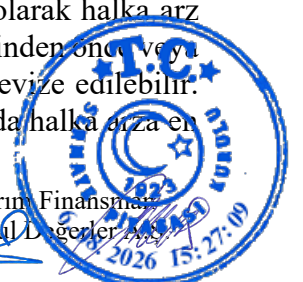
Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

301



erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, konsorsiyum üyesi aracı kurum bazında aşağıda detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluşdaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi + BSMV	Yoktur.	Yoktur.	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmıyor.	Müşterilerde n alınmıyor.	Maliyet Başına 7 TL + BSMV	0 - 500.000 TL arası: 50 TL + BSMV, 500.001 TL - 1.000.000 TL arası: 100 TL + BSMV, 1.000.001 TL - 2.500.000 TL arası: 200 TL + BSMV, 2.500.001 TL - 5.000.000 TL arası: 400 TL + BSMV, 5.000.001 TL - 10.000.000 TL arası: 750 TL + BSMV ve 10.000.001 TL ve üzeri 800 TL + BSMV	Yoktur.	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde https://www.yf.com.tr/run-ve-hizmetler/komison-ve-ucretlendirmeler internet adresinde yer alan komisyon tarifeleri geçerli olacaktır.
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



302

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



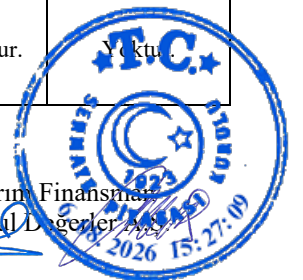
Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın taraflarından aldığı ücret	MKK'nın almış olduğu ücret.	Takasbank üzerinden alınmaz.	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti.	Yoktur.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	50 TL	1-10000 TL – 9.50+BSMV 10.000-50.000 TL – 18.50TL+BSMV 50.000-200.000 TL – 36.50TL+BSMV 200.000 - 1.000.000 TL – 76.50TL + BSMV 1.000.000 TL ve üzeri – 145TL+BSMV	Yoktur.	Yoktur.
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	MKK tarifesı + BSMV	MKK tarifesı + BSMV	5 TL	Yoktur.	Yoktur.
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	Web sitesinde "Ücretler ve Tarifeler" bölümünde ilan edilmiştir.	Yoktur.	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir.
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	MKK Tarifesı	MKK Tarifesı	Yazılı talimatlardan alınmaktadır.	Yoktur.	Halka arz sırasında diğer gider bulunmamakta olup, yatırımcı kurum ilişkisinin devam etmesi durumunda olabilir.
BTCTURK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Piyasa Değeri 100.000,00 TL altındaki virman talimatlarında 50 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



303

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesi	-	-	-	-	MKK'nın müşteri özelinde aldığı ücretler yansıtılmaktadır. (virman ücretleri vb).
DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	Yoktur.	Yoktur.
FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	Yoktur.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOK	YOK	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gedik.com/ucetlendirme-politikasi	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gedik.com/ucetlendirme-politikasi	YOK	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gedik.com/ucetlendirme-politikasi
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Kurumun internet sitesinde ilan edilen güncel tarifeler uygulanmaktadır.	Yoktur	Yoktur
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın almış olduğu ücret	MKK'nın almış olduğu ücret	MKK'nın almış olduğu ücret	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti	Yoktur.	İşlemlere ait düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi	Beher İşlem İçin 5,25 TL	Yoktur.	Yoktur.
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK ücret tarifesi	MKK ücret tarifesi	MKK ücret tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Gönderilen hisselerinin alış maliyetlerine göre parça sayısı x 3,57 TL	Yoktur.	Yoktur.	http://www.investaz.com.tr/para-yatirma-cekme

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	9,97 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden %0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (500.000.- /10.500.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:25,00 TL + BSMV (500.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azami:525 TL+ BSMV(10.500.00 0.-TL'yi aşan tutarlar için)	-	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	13,56 TL + BSMV	Yoktur.	Onbinde 0,3 35,17 TL + BSMV alt limit 175,85 + BSMV üst limit	14 TL + BSMV (TL EFT işlemleri) 30 USD + BSMV (Yabancı para EFT işlemleri)	Yoktur.	Yoktur.
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	325 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	Yoktur.	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	Yoktur.	Saklayıcı Kurum Virman	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
		Tarifesiz uygulanacaktır.				masraflar alınacaktır.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesiz	Yürürlükteki EFT Tarifesiz	Yoktur.	Yoktur.
MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	5 TL + BMV	Web sitesinde ilan edilen tarife uygulanmaktadır.	Yoktur.	Şirketin resmi internet sitesi www.osmanlimenkul.com.tr adresinde yayınlanır.
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesiz	MKK Tarifesiz	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	19,25 TL	Yoktur.	27,00 TL	İnternet şubelerinden 2.000.000 TL'ye kadar ücretsiz.	Yoktur.	Yoktur.
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yoktur	10 TL (Pay Başına)	10 TL (Pay Başına)	24,50 TL	Yoktur	Yoktur
PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	10,00 TL (İşlem başına)	Yoktur	Yoktur	Yoktur
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK ücret tarifesiz	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	26,25.- TL	125,00.- TL	Yoktur.	Yoktur.
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	30 TL (Pay Başına)	0 TL- 50.000 TL'ye kadar 75 TL, 50.001-350.000 TL'ye kadar 135 TL, 350.001- 700.000 TL'ye kadar 250 TL, 700.001- 1.000.000 TL'ye kadar 350 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 500 TL	Yoktur.	Yoktur.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 422,10 TL	Yoktur	Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 5'er aylık dönemlerde

Kapecs Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

306

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
						onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur.	Kurum Skalası	Kurum Skalası	Yoktur.	Yoktur.
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Azami 5 TL	Yoktur.	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	Yoktur.	Şirketin resmi internet sitesinde https://www.unlumenkul.com/ya-sal-duyurular/ adresinde yayınlanır.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ	Saklayıcı Kurum hesap açma tarifesı uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum EFT Tarifesi uygulanacaktır.	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	MKK Tarifesi + BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır.	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
VAKIF KATILIM BANKASI AŞ** <i>**Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksi kriterlerine uygun olması durumunda geçerlidir.</i>	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesı uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesı uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi + BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur

(*) Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

(**) Diğer ücretlerin niteliği açıklanacaktır.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 (bir) TL nominal değerli pay için 94,00 TL olarak belirlenmiştir

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak TSKB tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr), Şirket, Konsorsiyum Liderleri ve Eş Liderinin internet sitelerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk İhraççı'ya aittir.

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

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket menfaat sağlayacaktır.

Mevcut ortaklar dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Çünkü Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar için dolaylı bir menfaat sayılabilir.

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

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin "Başvuru yerleri" başlıklı 25.1.3.2.(c) maddesinde yer almaktadır.

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

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmesi planlanmamıştır. Payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Liderleri, Konsorsiyum Eş Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kurum veya kişi bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman arasında 04.07.2024 tarihinde Halka Arza Aracılık Sözleşmesi akdedilmiştir. Bununla birlikte, anılan sözleşme tarafları, Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nin süresinin uzatılmasına, sözleşmenin geçerliliğinin anılan tadil çerçevesinde korunmasına ilişkin olarak 15.12.2025 tarihinde ek protokol akdetmişlerdir.

Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, İhraççı, Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Lideri'nin hak, yükümlülük ve taahhütlerine, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

308

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bununla birlikte Şirket ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki “Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi” de 10.07.2026 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıttıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, Halka Arz Edilen Paylar’la ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket ve Konsorsiyum’un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketlerinin denetim ücreti ile makine-teçhizat ve gayrimenkul değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti ve sektör raporunu hazırlayan kuruluşun bu yönde sunulan danışmanlık hizmeti için danışmanlık ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.

Şirket ile halka arza aracılık eden aracı kurumlar olan TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bu aracı kurumlar ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bu aracı kurumların halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bu aracı kurumların Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ile Şirket’in 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket’in 31.12.2023 tarihlerinde sona eren mali dönemine ilişkin konsolide finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bu özel bağımsız denetçiler ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bu özel bağımsız denetçilerin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bu özel bağımsız denetçilerin, Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Bu özel bağımsız denetçiler, Şirket’e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ile halka arza yönelik hukuki danışmanlık hizmeti sağlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı’nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı’nın Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile halka arza yönelik hukuki danışmanlık hizmeti veren ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Ergün Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ergün Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ergün Hukuk Bürosu’nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ergün Hukuk Bürosu’nun Şirket’in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Ergün Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile gayrimenkul değerlendirme raporlarını ve makine-teçhizat değerlendirme raporunu hazırlayan Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerlendirme hizmetleri dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e halka arza ilişkin sunulan gayrimenkul değerlendirme ve makine-teçhizat değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile sivil amaçlı kullanılan patlayıcılar ve ateşleme sistemlerine yönelik hazırlanan sektör raporu hazırlayan KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan danışmanlık hizmetleri dışında bir danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. halka arza ilişkin sektör raporu hazırlanması yönünden sunulan danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

Söz konusu maliyetler işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak verilmektedir.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirket'in İzahname setinin Kurul'ca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST – Yıldız Pazar'da işlem görmesi için BİAŞ'a 25.10.2024 tarihinde başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



310



26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Ziraat Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Ziraat Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. Ziraat Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 15 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Ziraat Yatırım'a aittir. Ziraat Yatırım ve Şirket arasında 22.11.2024 tarihinde "Fiyat İstikrarı Sözleşmesi" imzalanmıştır.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



311



Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Şirket paylarının halka arzı çerçevesinde Ziraat Yatırım tarafından Şirket'in sermaye artırımından elde edeceği brüt halka arz gelirinin %20'si kullanılacaktır. Buna göre, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler Şirket paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 15 gün süre ile gerçekleştirilecektir.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Halka arza eksik talep gelmesi durumunda, öngörülen fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler yapılamayabilir ya da kısmen yapılabilir.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 30.09.2024 tarih ve 2024/37 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 30.09.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.*) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Hakan Kaya, Müfit Erdil, Gökhan Aydın, Hasan Hatunoğlu, Metehan Derya, Ümit Kılıç, Velat Alabaş, Haluk Salgır, Berrin Hatunoğlu, Ayşe Arkan, Fuat Burtan Arkan ve Ferhan Arkan olmak üzere Şirket'in mevcut bütün pay sahipleri, ayrı ayrı vermiş oldukları 30.09.2024 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları, İzahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



312



İşbu İzahnamenin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı'nın ve İhraççı'nın mevcut bütün ortakları tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in sermaye artırımı ile gerçekleşecek halka arzdan toplam 2.359.400.000 TL brüt, 2.257.772.860 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin 101.627.140 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 4,05 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Tamamı Şirket tarafından karşılanacak tüm tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Maliyet	Tutar (TL)
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	250.200
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	2.334.300
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	124.000
MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0.1, min 27.028, max 675.578)	125.100
Bağımsız Denetim	7.850.000
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	20.000.000
Aracılık Komisyonu	64.883.500
Diğer Danışmanlık Hizmeti	4.250.000
Hukuki Danışmanlık	1.800.000
Rekabet Kurulu Ücreti	10.040
Toplam Maliyet	101.627.140
Halka Arz Büyüklüğü	2.359.400.000
Net Halka Arz Geliri	2.257.772.860

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



Halka Arz Edilen Pay Adedi	25.100.000
Pay Başına Maliyet	4,05

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

Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir.

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; fon kullanımına ilişkin raporun kabul edildiği 20.07.2026 tarih ve 2026/28 sayılı yönetim kurulu kararında belirtildiği, aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Fon Kullanım Yeri	Planlanan Kullanım Oranı
Yurt içi ve yurt dışı yeni üretim tesisi ve depo yatırımları, şirket satın almaları ve mevcut üretim hatlarında otomasyon, kapasite artırımını ile ürün geliştirme yatırımları	%40 – %50
İşletme sermayesinin güçlendirilmesi ve hammadde tedariğinin finansmanı	%50 – %60
TOPLAM	%100

a) Yurt İçi ve Yurt Dışı Yeni Üretim Tesisi ve Depo Yatırımları, Şirket Satın almaları ve mevcut üretim hatlarında otomasyon, kapasite artırımını ile ürün geliştirme yatırımları: Şirket net halka arz gelirinin %40-%50 oranındaki kısmı ile, güncel durum itibarıyla yürüttüğü üretim ve depolama faaliyetlerini geliştirmek adına yurt içinde ve yurt dışında yeni üretim tesisleri ile depoları satın almayı/kurmayı ve işletmeyi planlamaktadır. İlaveten Şirket, genel ekonomik ve piyasa koşullarının uygun olması halinde yeni şirket satın alımı dahil olmak üzere mevcut faaliyetlerinin geliştirilmesi, otomasyonu, kapasite artışlarının sağlanması ve ürün geliştirme adına ortaya çıkabilecek sair alternatif yatırım alanlarını fırsat olarak değerlendirmek ve bu doğrultuda anılan halka arz gelirini ilgili yatırım alanlarında kullanmayı hedeflemektedir.

b) İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi ve Hammadde Tedariğinin Finansmanı: Şirket net halka arz gelirinin %50-%60 oranındaki kısmını, planlanan yatırımların tamamlanmasıyla, artması hedeflenen üretim kapasitesi ve iş hacmine paralel olarak artacak, faaliyet giderleri ve operasyonel ihtiyaçların karşılanması ile hammadde ve ticari mal finansmanının sağlanması amacıyla işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanmayı planlamaktadır.

Şirket yurt içi ve yurt dışı ekonomik koşulları dikkate alarak, söz konusu fonun kullanımında belirtilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket'in menfaatine olacak şekilde azami %10 (on) geçiş yapabilecektir. Bu sınırı aşan değişiklikler için Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirimde bulunulacak ve Kurul'un izni alınacaktır.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılım hesabı ve/veya borçlanma araçları ve/veya

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



314



yatırım fonları gibi düşük riskli menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek amaçlı çeşitli finansal enstrümanlarda nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin 55,12 TL ve (negatif) -%58,6 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Sulanma Etkisi Analizi	(TL)
Halka Arz Fiyatı	94,00
Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.03.2026)	2.606.212.558
Halka Arz Öncesi Pay Sayısı	100.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	26,06
Sermaye Artırımı (nominal TL)	25.100.000
Brüt Halka Arz Geliri	2.359.400.000
Halka Arz Masrafları	101.627.140
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	2.257.772.860
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	4.863.985.418
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	125.100.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	38,88
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	12,82
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi (%)	49,2%
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-55,12
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-58,6%

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

Şirket'in sermaye artırımını suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %49,2 oranında pozitif sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının 12,82 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

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

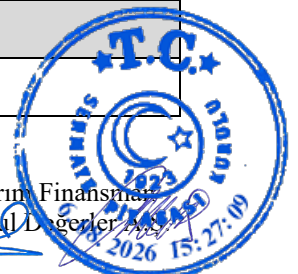
Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Aracılık Hizmetleri

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



315



Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Ergün Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri ve Bağımsız Hukukçu Raporu
Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Makine-Teçhizat ve Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri
KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Sektör Raporu Hizmetleri

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

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetçi raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Hesap Dönemleri	Bağımsız Denetim Şirketi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Denetçisinin Adı ve Soyadı	Görüş
31.12.2023	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Murat SANCAR	Olumlu
31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2026	Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Taner ALTAN	Olumlu

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren mali dönemine ilişkin konsolide finansal tablosunu denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Kılıçlı Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No:8 İç Kapı No:301 Beyoğlu/İstanbul

Telefon: +90 212 326 60 60

Faks: +90 212 326 60 50

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



316

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi: Murat SANCAR

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Şirket'in 31.12.2023 tarihinde sona eren mali dönemine ilişkin konsolide finansal tablosuna ilişkin vermiş olduğu olumlu görüş aşağıda yer almaktadır:

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Yukarıda yer alan bağımsız denetçi görüşünün dayanağı ise aşağıda yer almaktadır:

"Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

Şirket'in 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Kızıl Irmak Mahallesi 1423. Cadde (Eski 48. Cadde) 1451. Sokak No:4 D:1-4 Çukurambar Çankaya/Ankara

Telefon: +90 312 284 01 02

Faks: +90 312 284 67 00

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Denetçi: Taner ALTAN

Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.'nin, Şirket'in 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren mali dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarına ilişkin vermiş olduğu olumlu görüş aşağıdaki yer almaktadır:

"Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 ve 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Yukarıda yer alan bağımsız denetçi görüşünün dayanağı ise aşağıda yer almaktadır:

"Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları"

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



317



bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

Değerleme Raporları

İşbu İzahname'nin içerisinde yatırımcıların incelemesine sunulan Şirket'in gayrimenkul ve makine-teçhizatı ile ilgili bilgiler, işbu İzahname'nin 6 nolu ekinde imzalı sorumluluk beyanları bulunan değerlendirme kuruluştan tarafından hazırlanmıştır.

Ticaret Unvanı: Adil Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

Adresi: Beştepe Mah. Yaşam Cad. Ak Plaza No: 7/25 Yenimahalle/Ankara

Telefon: +90 312 430 31 84

Faks: +90 312 430 31 85

İlgili Raporları Hazırlayan Sorumlu Değerleme Uzmanı: Güney DALGIÇ

Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'nin 11 nolu ekinde yer alan yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Ergün Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmıştır.

Ergün Hukuk Bürosu'nun:

Adresi : Levent Mah. Yeni Sülün Sok. 14/2 Beşiktaş/İstanbul

Telefon : +90 212 284 41 90

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Ergün Hukuk Bürosu'nun hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Sektör Raporu

İşbu İzahname'nin 7 nolu ekinde yer alan yatırımcıların incelemesine sunulan Sivil Amaçlı Kullanılan Patlayıcılar ve Ateşleme Sistemleri Sektör Raporu KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. çalışanları daha önce İhraççı bünyesinde istihdam edilmemiş olup, İhraççı'nın yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin, İhraççı'nın 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihli finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri veren TSKB, Ziraat Yatırım ve Yatırım Finansman, hukuki danışmanlık hizmetleri veren Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Ergün Hukuk Bürosu, makine-teçhizat ve gayrimenkul değerlendirme hizmetleri veren Adil Taşınmaz

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye İsmail ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

318

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Değerleme ve Danışmanlık A.Ş., sektör raporu hazırlayan KPMG Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve bağımsız denetim hizmetleri sunan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Denge Ankara Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. olmak üzere taraflardan hiçbiri, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

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

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan Borsa'da işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

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

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL'ye kadar	15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)'na uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, ikdisadî kamu kuruluşları, demek veya vakıflara ait ikdisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktöring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

310

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2030 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2030 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2030 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç). BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

321



- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (“**BKK**”) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST’te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn’na göre SPK’ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK’nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn’a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No’lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST’te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

312



tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST’te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilen, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu’nda işlem görmeyen ve fon portföyüne alınacak varlık ve işlemlere ilişkin herhangi bir oransal sınırlamaya tabi olmayan yatırım fonları hariç olmak üzere, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK’nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK’nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun’a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

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

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

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu’na %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK’nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

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

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

313

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

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

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

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

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

314



maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarınca BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsüne belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

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

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

325

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması acentasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

316



olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK’ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50’si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50’sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye’ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50’si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100’ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK’nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL’yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK’nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu’nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15’tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye’nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.



317



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

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

BİST Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

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

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

318

Doğrulama Kodu: 32190bbe-8d4c-4b8e-b8ab-ff77fa443933
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İşçi Blokları Mah. Mevlana Bul. Ege Plaza No:182B İç Kapı No:100 Çankaya/Ankara adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.kapeks.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

2) İhraççının İzahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sanayi ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

319



35. EKLER

- EK 1 :** Şirket esas S ilemesi
- EK 2 :** Şirket Y netim Kurulu Y nergesi
- EK 3 :** Şirket in 31.12.2 23 31.12.2 2 31.12.2 2 ve 31. 3.2 2 tarihlerin e sona eren hesap nemlerine ait konsoli e inansal ta lolar ve el ağımsı enet i raporları
- EK 4 :** Bağımsı Denetim Kurulu larının Sorumluluk Beyanları
- EK 5 :** A il Ta ınma Değerleme ve Danı manlık A.Ş. tara ın an a ırılanan gayrimenkul ve makine te i at eğerleme raporları
- EK 6 :** ayrimenkul ve makine te i at eğerleme kurulu unun sorumluluk eyanı
- EK 7 :** K M Y netim Danı manlığı A.Ş. tara ın an isan 2 2 tarihi iti ariyla a ırılanan Sivil Ama lı Kullanılan atlay ılar ve Ate leme Sistemleri Sekt r aporu
- EK 8 :** Sekt r raporunu a ırlayan kurulu un sorumluluk eyanı
- EK 9 :** Fon Kullanım Yeri aporu
- EK 10 :** Fiyat Tespit aporu
- EK 11 :** rgün ukuk Bürosu tara ın an a ırılanan ağımsı ukuk u raporu
- EK 12 :** Katılım Finans lkeleri Bilgi Formu

Kapeks Kimya
Sanayi A.Ş.

Türkiye Sınai ve Kalkınma
Bankası A.Ş.

Ziraat Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.

