

KARDEMİR ÇELİK SANAYİ A.Ş.**İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...16/...07.../2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 720.000.000 TL'den 830.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 110.000.000 TL nominal değerli (B) grubu pay ve mevcut ortaklardan Tevfik Önder KARALP'in sahip olduğu 9.000.000 TL nominal değerli (B) grubu pay, Özge YASTI'nın sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli (B) grubu pay ve Özlem BAKIREL'in sahip olduğu 4.500.000 TL nominal değerli (B) grubu pay olmak üzere toplam 128.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.kar-demir.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.a1capital.com.tr), Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.vakifyatirim.com.tr) ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.ziraatyatirim.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 İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu izahname, “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, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörölenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



İÇİNDEKİLER

Bölüm	Bölüm Adı	Sayfa
1	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	8
2	ÖZET	11
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	38
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	38
5	RİSK FAKTÖRLERİ	40
6	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	71
7	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	90
8	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	147
9	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	150
10	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	159
11	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	177
12	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	186
13	EĞİLİM BİLGİLERİ	188
14	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	191
15	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	192
16	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	198
17	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	199
18	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	201
19	ANA PAY SAHİPLERİ	202
20	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	205
21	DİĞER BİLGİLER	210
22	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	221
23	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	224
24	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	227
25	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	237
26	BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	292
27	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	293
28	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	295
29	SULANMA ETKİSİ	297
30	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	298
31	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	299
32	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	300
33	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	310
34	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	311
35	EKLER	311



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A1 Capital	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
AR-GE	Araştırma ve Geliştirme
Avro, Euro, EUR	Avrupa Birliği para birimi
A.Ş.	Anonim Şirket
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Covid-19	Koronavirüs hastalığı
EAO	Elektrikli Ark Ocağı
EBSO	Ege Bölgesi Sanayi Odası
EFT	Elektronik Fon Transferi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Eş Liderler, Konsorsiyum Liderleri	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İhraççı, Kardemir Çelik, Şirket, Ortaklık	Kardemir Çelik Sanayi A.Ş.
İNA	İndirgenmiş Nakit Akım Analizi
İSO	İstanbul Sanayi Odası
İşlem Günü	İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası'nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gündür
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kW	Kilowatt
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Mw	Megawatt
Nm3	Normal Metreküp
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
RES	Rüzgar Enerjisi Santrali



SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
Sermaye Piyasası Mevzuatı	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BİAŞ tarafından çıkarılan tüm tebliğler, yönetmelikler, ilke kararları ve sair ikincil mevzuat
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TL	Türk Lirası
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Vakıf Yatırım	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
vb.	ve benzeri
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
WSA	World Steel Association / Dünya Çelik Birliği
YMM	Yeminli Mali Müşavirlik
Ziraat Yatırım	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul'un SPK'ya iletilen 15.01.2026 tarih ve E-18454353-100.06-43195 sayılı yazısında;

"...

B) Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

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 hazırlanmış hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

3) 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"

ifadelerine yer verilmiştir.



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı KARDEMİR ÇELİK SANAYİ A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı: Soyadı: Görevi: İmza: Tarih:	Tevfik Önder KARALP Yönetim Kurulu Başkanı 16/07/2026 TEVFİK ÖNDER KARALP Dijital olarak imzalayan TEVFİK ÖNDER KARALP Tarih: 2026.07.16 19:56:22 +03'00'	İZAHNAMENİN TAMAMI
Adı: Soyadı: Görevi: İmza: Tarih:	Özge YASTI Yönetim Kurulu Başkan Vekili 16/07/2026 ÖZGE YASTI Dijital olarak imzalayan ÖZGE YASTI Tarih: 2026.07.16 20:00:56 +03'00'	

Halka Arz Eden		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı: Soyadı: İmza: Tarih:	Tevfik Önder KARALP 16/07/2026 TEVFİK ÖNDER KARALP Dijital olarak imzalayan TEVFİK ÖNDER KARALP Tarih: 2026.07.16 19:57:48 +03'00'	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı: Soyadı: İmza: Tarih:	Özge YASTI 16/07/2026 ÖZGE YASTI Dijital olarak imzalayan ÖZGE YASTI Tarih: 2026.07.16 19:59:31 +03'00'	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı: Soyadı: İmza: Tarih:	Özlem BAKIREL 16/07/2026 ÖZLEM BAKIREL Dijital olarak imzalayan ÖZLEM BAKIREL Tarih: 2026.07.16 20:41:23 +03'00'	İZAHNAMENİN TAMAMI



Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı: Soyadı: Görevi: İmza: Tarih:	Ahmet Hulusi KONUK Genel Müdür Yardımcısı 16/07/2026 AHMET HULUSI KONUK Dijital olarak imzalayan AHMET HULUSI KONUK Tarih: 2026.07.16 19:25:26 +03'00'	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Adı: Soyadı: Görevi: İmza: Tarih:	Mehmet Murat DÖNMEZ Genel Müdür Yardımcısı 16/07/2026 MEHMET MURAT DÖNMEZ Digitally signed by MEHMET MURAT DÖNMEZ Date: 2026.07.16 19:13:15 +03'00'	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı: Soyadı: Görevi: İmza: Tarih:	Uğur FİDAN Genel Müdür 16/07/2026 UĞUR FİDAN Dijital olarak imzalayan UĞUR FİDAN Tarih: 2026.07.16 19:37:11 +03'00'	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Adı: Soyadı: Görevi: İmza: Tarih:	Mehmet Doğa DOĞMUŞ Müdür 16/07/2026 Mehmet Doğa DOĞMUŞ Dijital olarak imzalayan Mehmet Doğa DOĞMUŞ Tarih: 2026.07.16 19:33:14 +03'00'	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı: Soyadı: Görevi: İmza: Tarih:	Davut DURMUŞ Yetkili 16/07/2026 DAVUT DURMUŞ Dijital olarak imzalayan DAVUT DURMUŞ Tarih: 2026.07.16 22:04:43 +03'00'	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Adı: Soyadı: Görevi: İmza: Tarih:	Tijen KANDEMİR Genel Müdür Yardımcısı 16/07/2026 EMİNE TİJEN KANDEMİR Dijital olarak imzalayan EMİNE TİJEN KANDEMİR Tarih: 2026.07.16 22:07:32 +03'00'	



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

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Akademik Bağımsız Denetim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
Ahmet AKER Sorumlu Denetçi	31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere Ait Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporları



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Merkez Adresi: Hacıyüplü Mah. 3075 Sok. No:15/1 Merkezefendi/Denizli
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket Esas Sözleşmesi'nin " <i>Amaç ve Konu</i> " başlıklı 2. maddesi uyarınca Şirket'in başlıca faaliyet konuları: - Demir - çelik hammadde ve mamullerinin imalatı, alımı, satımı, ithalatı ve ihracatı, - Elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı, - Haddehane, çelikhane, izabe ocakları, dökümhane, imalathane, demir çekme haddeleme, konstrüksiyon tesisleri kurma, işletme, kiraya verme, satın alma, bu endüstri kollarının yan sanayi tesislerini kurma ve işletme, yurt içi ve yurt dışında bunlara yönelik yatırımlar yapma, - Kurulacak bu imalathane tesislerinde her nevi kütük demir, inşaat demiri, filmaşın demiri, sıcak haddelenmiş profil demiri ile yuvarlak demir üretme, imal etme ve bunların yurt içi ve yurt dışında pazarlamasını ve ticaretini yapma, - Bunların dışında demir çelik sektörüyle ilgili her türlü maden, sanayi hammaddesi, yarı mamul maddeyi ve bu maddelerin hurdaları ile bu mamullerin ve hammaddelerin alım satımı ithalat ve ihracatını yapma, - Çelikhane tesislerinde kullanılmak üzere hammadde olarak hurda demir alımını hem içeriden hem dışarıdan alımını yapma, yin çelikhane üretim için gerekli yardımcı malzeme ve tüketim malzemesi olan elektrot, refrakter vb. alüminyum vb. malzemelerin alımını yurt içi ve yurt dışından yapma olarak sıralanabilir.



	Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. demir-çelik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket profil demir, inşaat demiri, kütük demir ve filmaşın demir olmak üzere dört ana ürün grubunda üretim ve ticaret yapmaktadır. Şirket'in merkezi Hacıeyüplü Mah. 3075 Sok. No:15/1 Merkezefendi/Denizli adresinde bulunmaktadır. Kardemir Çelik İzmir ve Denizli illerinde yer alan 5 adet demir çelik üretim tesisi, 5 adet yardım tesis (1 adet hava ayırıştırma tesisi, 1 adet karbon üretim tesisi, 1 adet su arıtma ve şartlandırma tesisi, 1 adet şalt tesisi ve 1 adet toz toplama tesisi) ve 2 adet yenilenebilir enerji üretim tesisi (1 adet rüzgâr enerjisi üretim tesisi ve 1 adet güneş enerjisi üretim tesisi) ile faaliyet göstermektedir. Bu tesisler, üretim çeşitleri yönünden bakıldığında, Denizli ilinde bir adet sıcak haddelenmiş profil üreten profil demir fabrikası, İzmir ilinde sıcak haddelenmiş profil üretimi yapan iki adet profil demir fabrikası, bir adet filmaşın ve inşaat demiri üretimi yapan fabrika, yine bu fabrikalara hurdadan hammadde olarak kütük demir üreten ark ocaklı çelikhane kütük demir üretim tesisi, bir adet hava ayırıştırma tesisi (Azot, Oksijen, Argon üretimi ile), bir adet antrasitten karbon üreten tesisi, bir adet su arıtma ve şartlandırma tesisi, bir adet toz toplama tesisi, şalt tesisi ve 19,7 Mw Bozyaka RES rüzgâr enerji santrali ve 3,98 Mw Çatı GES'den oluşmaktadır. Söz konusu tesislere ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir: <u>Çelikhane Üretim Tesisleri (İzmir)</u> İleri teknolojiye sahip sistemlerle donatılmış, 2024 yılı itibari ile Türkiye'de alanında en yeni teknolojiye sahip üretim tesislerinden biri olma özelliğine sahip olan Kardemir Çelikhane Üretim Tesisleri, İzmir ili Aliaga ilçesi sınırlarında yer almakta olup, Aliaga Limanına mesafesi 2 km'dir. 30 Ağustos 2020'de temeli atılan Kardemir Çelikhane Üretim Tesisleri, yaklaşık 18 ay sonra 13 Mayıs 2022'de ilk dökümünü gerçekleştirmiştir. 60.0000 m² kapalı ve 185.000 m² açık alana sahip Kardemir Çelik Aliaga Çelikhane Üretim Tesisinde elektrikli ark ocağı ile hurdadan kütük demir üretimi yapılmakta olup, söz konusu üretim tesisi yıllık 1,2 milyon ton üretim kapasitesine sahiptir. Şirket'in çelikhane tesisinde 130x130 mm ile 200x200 mm arası kütük demir üretimi ve özel kalitelerde kapalı döküm kütük üretimi yapmaktadır. <u>Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisleri (İzmir)</u> Kardemir Çelik Aliaga Çelikhane Üretim Tesisleri ile aynı lokasyonda 17.000 m²'lik alana konumlandırılan Kardemir Çelik Aliaga Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisleri 2023 yılı Mayıs ayında faaliyete geçmiş olup, yıllık 600.000 ton üretim kapasitesine sahiptir. <u>Profil Demir Üretim Tesisleri (Denizli ve İzmir)</u> Kardemir Çelik profil demir üretimi, Denizli ve İzmir'de iki ayrı lokasyondaki toplam 77.000m² alana sahip 3 adet üretim tesisinde gerçekleştirilmektedir. Denizli Hacı Eyüplü'de 1986 yılında faaliyete başlayan Denizli Profil Demir Üretim Tesisleri, İzmir Aliaga'da 1997 yılında faaliyete başlayan İzmir Profil Demir Üretim Tesisleri'nin (İnce Profil ve Büyük Ebat Profil tesisleri) toplam yıllık üretim kapasitesi 700.000 ton'dur. Şirket'in profil demir üretim tesislerinde, sıcak haddelenmiş profil demir üretimi yapılmakta olup, istenilen ebat ve kaliteye göre 10.000 kaleme varan ürün çeşidi ile milimetre ve inç sistemlerinde üretimler yapılabilmektedir. Şirket'in profil demir tesislerinin tamamında konteynır içine yükleme yapılabilmekte olup, bunun yanı sıra trenle ve gemiyle sevkiyatta istenildiği takdirde ürünler kapalı ambalajlı olarak sevk edilebilmektedir. <u>Karbon Üretim Tesisleri (İzmir)</u> Kardemir Çelik Aliaga Çelikhane Üretim Tesisleri ile aynı lokasyonda yer alan Karbon Üretim Tesisleri 2022 yılında faaliyete girmiş olup, yıllık 40.000 ton kapasiteye sahiptir. Çelik üretiminin önemli girdilerinden biri olan karbon üretimi; antrasit kömürün doğal gazlı tünel fırında kurutulması ve ardından
--	---



	kırma, eleme, sınıflandırma ve paketleme işlemlerine tabi tutulmasıyla gerçekleştirilmektedir. Tesisin • Antrasit Kurutma Kapasitesi: 160 Ton/Gün = 48.000 Ton/Yıl • Kırma Kapasitesi: 133,3 Ton/Gün = 40.000 Ton/Yıl • Eleme Kapasitesi: 240 Ton/Gün = 72.000 Ton/Yıl • Paketleme Kapasitesi: 16,7 Ton/Gün = 5.000 Ton/Yıl • 0-3 mm Enjeksiyon Kapasitesi: 133,3 Ton/Gün=40.000 Ton/Yıl • 3-8 mm Granül Karbon Kapasitesi: 10 Ton/Gün=3.000 Ton/Yıl • 8-10 mm Granül Karbon Kapasitesi: 16,7 Ton/Gün=5.000 Ton/Yıl şeklindedir. Paketleme ünitesinde, 20-25 kg torbalar halinde paketleme yapılmaktadır. 500-3600 kW kapasiteli döner fırında kurutulan karbon kırıcıda istenen boyutlara getirilmektedir. Döner fırın rotary sisteminde karbon kuruturken fırından çıkan tozlar, 200 adet filtrelili ve 30.000 m³/h fan kapasitesine sahip Toz Toplama sistemi ile tutulmaktadır. Üretim esnasında ortamda toz oluşmaması için elek üstü, kırıcı üstü ve elevatör girişinden emiş yapan ortam filtre sistemi olarak adlandırılan 200 adet filtreye sahip ve 30.000 m³/h fan kapasiteli Toz Toplama sistemi bulunmaktadır. Ayrıca konveyör bant ile beslenen 35 m³ x2 Adet = 70 m³ kapasiteli, otomatik Silobus dolumu yapılan, 0-3 mm karbon depolama Siloları bulunmaktadır. <u>Hava Ayrıştırma Tesisi (İzmir)</u> Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi ile aynı lokasyonda yer alan Hava Ayrıştırma Tesisi 2022 yılında faaliyete girmiş olup, 47.500.000 Nm³/yıl Gaz Oksijen, 26.000.000 Nm³/yıl Gaz Azot ve 1.380.000 Nm³/yıl Gaz Argon kapasiteye sahiptir. Hava ayrıştırma tesisi, 33.000 Nm³ havadan kriyojenik damıtma yöntemi ile oksijen azot ve argon üretebilmektedir. Tesiste, 3 adet oksijen kompresörü, 2 adet azot kompresörü, 1 adet ana hava kompresörü (3.8 Mw) ve 55 metre yüksekliğinde 6*7*55 m ebatlarında cold box üniteleri bulunmaktadır. <u>Su Arıtma ve Şartlandırma Tesisi</u> 13.000 m³/h çevrim kapasitesine sahip sıfır atık teknolojisi ile kurulmuştur. Ham su girişinde filtrasyon hassasiyeti 20 micron olan 4 Adet tanktan oluşan toplam 300 m³/h kapasiteli Demir-Mangan (Fe-Mn) Filtrasyon sistemi mevcuttur. Ham su havuzu sonrası su arıtma için 150 m³/h kapasiteli 2 Adet UF sistemi ve devamında 100 m³/h kapasiteli 2 Adet RO filtrasyon ünitesi bulunmakta ve tüm havuzların beslemesi RO ürün suyu ile yapılmaktadır. Diğer demir-çelik tesislerinden farklı olarak RO atık su havuzu mevcut olup, çevresel atık olarak gözüken RO Atık suyu, pompalar yardımı ile cüruf soğutma ünitesine gönderilerek cüruf soğutmada kullanılmaktadır. Çelikhane ve Haddehane Açık devre filtrasyonu için Dinlendirme havuzu (Sedimentasyon) sonrası toplam 24 Adet Kum Filtresi mevcuttur. Çelikhane ve haddehane açık devre suları lamella clarifier ünitesinden geçirilerek alınan çamur, çamur paketleme ünitesinde paketlenerek sistemden uzaklaştırılmaktadır. <u>Salt Tesisi</u> 400 KV GIS (Gaz izoleli şalt sahası) indirici merkezi olan Şalt Tesisi, 120 MVar SVC Tesisine ve 212MW kurulu güce sahiptir.
--	--



Toz Toplama Tesisi

Toz Toplama Tesisi, 2.500.000 Nm³ kurulu güce sahip olup;14 kompartman ve 7.392 adet filtre mevcuttur. Filtre yüzey alanı 26.000 m² dir.
625.000 Nm³/h Kapasiteli Ana Fan (Main Fan) = (4+1) Adet
450.000 Nm³/h Kapasiteli EAF Booster Fan = 1 Adet
220.000 Nm³/h Kapasiteli Ön Isıtma Fanı = 2 Adet
90.000 Nm³/h Kapasiteli LF Booster Fan = 1 Adet
ile Çelikhane içerisinde emiş yapılmaktadır.

Seconder Hat emişi için kullanılan Davlumbaz (Canopy) 30 Metre x 36 Metre ebatı ile Türkiye'deki en büyük Davlumbazlardan (Canopy) biridir. Yine 2 Adet ve 4 istasyondan oluşan ön ısıtma ünitesinin (Preheat Scrap Bucket Units) üzerinde çıkan gazları çekmek için Seconder hatta akuple 4 adet yardımcı emiş hattı mevcuttur.

9.100 mm çapında ve 17.500 mm uzunluğunda Siklon (Kıvılcım tutucu ve Toz çöktürücü) bulunmaktadır. Paletleme ünitesinin üretim kapasitesi 8 t/h, depolama kapasitesi 45 m³ tür.

Bozyaka RES Enerji Üretim Tesisi (İzmir)

Şirket'in İzmir Aliğa mevkiinde 19,7 MW gücünde Bozyaka RES (Bozyaka Rüzgâr Enerjisi Santrali) bulunmaktadır. Elektrik üretimi yıllara bağlı olarak değişmekle beraber yıllık 55 Milyon kW elektriği yenilenebilir enerji kaynağı olarak sağlamaktadır.

Çatı GES Tesisi (İzmir)

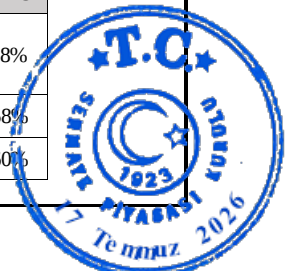
Yeni Foça Yolu Üzeri 19. Cadde No:3 Aliğa / İzmir adresinde bulunan "Profil çatı GES tesisi" ve Bozköy Mh. 2. Cadde No:24 Aliğa / İzmir adresinde bulunan "Çelikhane GES tesisi" 2024 yılında tamamlanmış olup; toplam 3,98 Mw gücüne sahiptir ve 2025 yılında tesisin kabülü yapılmıştır.

Şirket'in üretiminde ve satışlarında başlıca ürünler profil demir, inşaat demiri, kütük demir ve filmaşın demirin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla üretim miktarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Üretim (Ton) ve Kapasite Kullanım Oranı

	Kapasite	2023		2024		2025	
		Üretim	KKO	Üretim	KKO	Üretim	KKO
Kütük Demir	1.200.000	682.714	57%	883.238	74%	873.873	73%
Profil Demir	700.000	451.425	64%	463.074	66%	445.830	64%
Filmaşın ve İnşaat Demiri	600.000	267.287	45%	391.683	65%	469.092	78%

	01/01/2025 - 31/03/2025			01/01/2026 - 31/03/2026		
	Üretim	Kapasite	KKO	Üretim	Kapasite	KKO
Kütük Demir	228.470	300.000	76%	204.978	300.000	68%
Profil Demir	103.980	175.000	59%	100.830	175.000	58%
Filmaşın ve İnşaat Demiri	106.702	150.000	71%	90.251	150.000	60%



Şirket'in kütük demir üretimi Kardemir Çelik Aliağa Çelikhane Üretim Tesisi'nin 2023 ve 2024 yıllarında yılın tamamında faaliyet gösterilmesiyle birlikte kütük demir üretimi 2023 yılında 682.714 ton olarak, 2024 yılında ise 883.238 ton olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise Şirket'in kütük demir üretimi 2024 yılına yakın seviyede 873.873 ton olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2023 yılında %57 olan kütük demir kapasite kullanım oranı, 2024 yılında %74 olarak gerçekleşirken, 2025 yılında %73 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %76 olarak gerçekleşen Şirket'in kütük demir kapasite kullanım oranı, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde %68 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla profil demir üretimi 450.000 ton civarında, profil demir kapasite kullanım oranı ise %65 civarında stabil seyir izlemiştir.

Kardemir Çelik Aliağa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi 2023 yılı Mayıs ayında faaliyete geçmiş olup, Şirket'in 2022 yılında test üretimleri kapsamında 101.760 ton filmaşın ve inşaat demiri üretimi gerçekleşmiştir. Tesisin 2023 yılı Mayıs ayında faaliyete girmesiyle 2023 yılı filmaşın ve inşaat demiri üretimi 267.287 tona yükselmiştir. 2024 yılında ise Şirket'in filmaşın ve inşaat demiri üretimi 2023 yılına kıyasla %47 oranında artarak 391.683 tona yükselmiş, kapasite kullanım oranı ise %65 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında Şirket'in filmaşın ve inşaat demiri üretimi 2024 yılına kıyasla yaklaşık %20 oranında artarak 469.092 ton olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde Şirket'in filmaşın ve inşaat demiri üretimi 106.702 ton olarak gerçekleşirken, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde 90.251 ton olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatı başlıca profil demir satışları, inşaat demiri satışları, kütük demir satışları, filmaşın demir satışları, tel satışları, elektrik satışları ve tufal, baca tozu, azot, oksijen, argon, hırdavat-malzeme vb. satışlardan kaynaklanan diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının ürün bazında tutar cinsinden kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Satış Gelirleri (TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Profil Demir Satışları	2.611.010.814	3.846.145.145	11.639.604.017	10.352.144.567	7.664.301.411
İnşaat Demiri Satışları	1.563.975.813	1.736.147.679	8.754.949.329	7.594.346.441	3.329.888.020
Filmaşın Demiri Satışları	681.610.960	237.186.255	1.494.426.756	860.359.539	584.943.226
Elektrik Satışları	36.750.691	42.856.781	117.225.783	155.790.417	119.540.063
Kütük Demiri Satışları	1.119.300.268	64.748.973	301.431.420	377.611.400	302.044.215
Hurda Demiri Satışları	5.056.202	1.152.398	67.238.371	42.485.312	51.055.548
Tel Satışları	132.167.573	130.517.459	402.971.269	616.697.958	512.989.489
Tufal Satışları	9.733.980	8.104.515	47.600.724	35.119.647	33.488.191
Baca Tozu	24.373.705	24.208.055	89.164.848	52.139.592	55.853.870
Malzeme ve Diğer Gelirler	472.300.553	42.373.304	82.284.529	219.157.903	93.223.912
Satıştan İade ve İndirimler (-)	(38.797.110)	(9.826.333)	(24.986.554)	(55.886.891)	(7.670.981)
Toplam	6.617.483.449	6.123.614.231	22.971.910.492	20.249.965.885	12.739.656.964

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatında en yüksek paya sahip ürün grupları profil demir satışları ile inşaat demiri satışları olup, bu iki ürünün satışlarının toplam hasılat içindeki payı sırasıyla 2023 yılında %60,16 ve %26,14, 2024 yılında %51,12 ve %37,50, 2025 yılında ise %50,67 ve %38,11, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %62,81 ve %28,35 olarak, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise %39,46 ve %23,63 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla 1.360 çalışanı bulunmaktadır.



		10 yılı aşkın süredir, Türkiye'nin ilk 500 büyük sanayi kuruluşu listesi olan ISO 500'de yer alan Şirket, yıllar itibarıyla daha üst sıralara çıkarak yükselişini sürdürmektedir. Bu kapsamda, Şirket ISO-500 listesinde 2024 yılında 95'inci sırada yer almış olup, Şirket'in son 5 yılda ISO-500'deki sıralamalarına ilişkin bilgiye aşağıda yer verilmiştir: • 2020 yılının verilerine göre 199'uncu, • 2021 yılının verilerine göre 149'uncu, • 2022 yılının verilerine göre 124'üncü, • 2023 yılının verilerine göre 110'uncu, • 2024 yılının verilerine göre 95'inci olmuştur. Ege Bölgesi Sanayi Odası'nın (EBSO) belirlediği, Ege Bölgesindeki En Büyük 100 Kuruluş sıralamasında ise Şirket'in gelişimi aşağıda sıralanmaktadır: • 2020 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 22. sıra • 2021 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 15. sıra • 2022 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 11. Sıra • 2023 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 10. Sıra • 2024 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 9. Sıra Şirket'in 2025 yılında profil demir, filmaşın ve inşaat demiri ile kütük demir üretimi toplamı yaklaşık 1.788.795 ton olup, Şirket'in üretim toplamının, WSA'nın verileri çerçevesinde Türkiye'de 38,1 milyon ton olarak gerçekleşen 2025 yılı ham çelik üretimi içindeki payı yaklaşık %4,70'dir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Demir-çelik sektörü, gerek ulusal gerek küresel ölçekte endüstriyel alanlara hammadde sağlayan bir üretim alanı olarak ön plana çıkmaktadır. Demir-çelik fabrikalarında işlenen ürünler, ana sanayi kollarında ihtiyaç duyulan temel malzeme görevini görmektedir. Bu kapsamda, demir-çelik sektörü, küresel iktisadi gelişmeler, jeopolitik olaylar ve dünya çapında büyük üretici ülkelerin fiyatlama, satış ve stok tutma gibi ticari politikalarının yol açtığı konjonktür dalgalanmalarına gerek küresel ve gerekse lokal bazda önemli oranda duyarlılık göstermektedir. Son dönemde, Şirket'i ve Şirket'in faaliyette bulunduğu demir-çelik sektörünü etkileyen başlıca unsurlar aşağıda sıralanmaktadır: - 6 Şubat 2023 Tarihinde Merkez Üssü Kahramanmaraş Olan ve 10 İli Etkileyen Deprem Sonrasında Yeniden İnşa Faaliyetlerinin Yarattığı İç Talep Etkisi: 2023 yılında yaşanan deprem felaketinden sonra yıkılan binaların ve tesislerin yeniden inşa çalışmaları kapsamında iç piyasa talebinde önemli bir artış görülmüştür. Bu kapsamda, 2024 yılında Türkiye'de ham çelik üretimi 2023 yılına kıyasla %9,43 oranında artarak 36,9 milyon ton seviyesine yükselmiş ve Türkiye, küresel ham çelik üretiminde 8'inci sırada yer almıştır. 2025 yılında ise ham çelik üretimi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %3,3 oranında artarak 38,1 milyon ton seviyesine yükselmiştir. Şirket'in 2023 yılına kıyasla inşaat demiri üretiminde %47 oranında; kütük demir üretiminde ise %29 oranında artış gerçekleşerek inşaat demiri üretimi 391.683 tona, kütük demir üretimi ise 883.238 tona yükselmiştir. Üretim artışları, kapasite kullanım oranlarını da arttırarak, kapasite kullanım oranlarının inşaat demirinde %65'e; kütük demir üretiminde ise %74'e yükselmesini sağlamıştır. 2025 yılında ise Şirket'in kütük demir üretimi 873.873 ton, filmaşın ve inşaat demiri üretimi 469.092 ton olarak gerçekleşmiş olup, bu kapsamda Şirket'in kütük demir üretiminde kapasite kullanım oranı %73, filmaşın ve inşaat demiri üretiminde kapasite kullanım oranı %78 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla profil demir üretimi 450.000 ton civarında, profil demir kapasite kullanım oranı ise %95 civarında stabil seyir izlemiştir.



- *Enerji ve İşçilik Maliyetlerindeki Artış ve Zayıflayan Rekabet Gücü:* Türk çelik üreticilerinin rekabet gücü 2022 ve 2023 yıllarında artan enerji fiyatları ve işçilik maliyetleri sonucunda oldukça zayıflamıştır. Asgari ücrete yapılan zamlar ile üreticilerin işçilik maliyetleri oldukça artmıştır. Diğer yandan, sanayide kullanılan elektriğin fiyatına yapılan zamlar sonucunda, demir-çelik sanayisinde enerjinin toplam üretim maliyetlerindeki payının görece yüksek oranlarda olması nedeniyle, sektör diğer tüm sanayicilere kıyasla daha yüksek oranda etkilenmiştir. Ayrıca, küresel çelik fiyatlarının 2022'nin Mart ayından itibaren düşüş göstermesi ve ABD doları kurunda maliyetlerdeki artışa kıyasla daha az oranda bir artış olması sonucunda ihracat fiyatlarında TL bazında yeterli iyileşme olmamış, artan enerji ve işçilik maliyetleri de göz önünde bulundurulduğunda Türk demir-çelik sektörü üreticilerinin karlılığı olumsuz etkilemiştir. 2023 yılının ilk çeyreğini takiben Türkiye'deki doğalgaz ve elektrik fiyatlarında yapılan indirimler neticesinde, Türkiye'de enerji fiyatları dünya piyasası seviyelerine yaklaşmıştır.

Bu durum, Türk demir-çelik sektörünün küresel pazarda rekabet gücünü zayıflatırken, sektörde üretim kısıntısına ve kapasite düşüklüğüne yol açmıştır. Bu kapsamda, Türkiye'de 2021 yılında 40,4 milyon ton ham çelik üretimi gerçekleşirken, 2022 yılında %13 dolayında üretim daralması yaşanmış ve 2022 yılı üretimi 35,1 milyon tona gerilemiştir. Benzer şekilde, 2023 yılında toplam üretim 2022 yılına kıyasla yaklaşık %4 oranında gerileyerek 2017 yılından itibaren en düşük üretim seviyesi olan 33,7 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise Türkiye'de ham çelik üretimi 2023 yılına kıyasla %9,43 oranında artarak 36,9 milyon ton seviyesine yükselmiş ve Türkiye, küresel ham çelik üretiminde 2024 yılında 8'inci sırada yer almıştır. 2025 yılında ise ham çelik üretimi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %3,3 oranında artarak 38,1 milyon ton seviyesine yükselmiştir. 2024 ve 2025 yıllarında Türkiye'de ham çelik üretiminde meydana gelen artışın başlıca unsuru 6 Şubat 2023 tarihinde merkez üssü Kahramanmaraş olan ve 10 ili etkileyen deprem sonrasında yeniden inşa faaliyetlerinin yarattığı iç talep etkisi olmuştur.

2023 yılında sektörün aksine Şirket'in üretiminde artış meydana gelmiş olup, Şirket'in 2022 yılında 267.874 ton olan kütük demir üretimi 2023 yılında %155 oranında artarak 682.714 ton olarak gerçekleşirken, 2022 yılında 101.760 ton olan inşaat demiri üretimi, 2023 yılında %163 oranında artarak 267.287 ton olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın başlıca sebebi Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi'nin 2022 yılının Mayıs ayında, Kardemir Çelik Aliğa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi 2023 yılı Mayıs ayında faaliyete geçmiş olması sonucunda Şirket'in üretim kapasitesinin artmış olmasıdır.

2024 yılında artan iç talep etkisiyle, Şirket'in inşaat demiri üretimi 2023 yılına kıyasla %47, kütük demir üretimi ise %29 oranında artış göstermiştir. Bu artışla birlikte inşaat demiri üretimi 391.683 tona, kütük demir üretimi ise 883.238 tona ulaşmıştır. 2025 yılında Şirket'in kütük demir üretimi 2024 yılına yakın seviyede 873.873 ton olarak gerçekleşirken, filmaşın ve inşaat demiri üretimi 2024 yılına kıyasla yaklaşık %20 oranında artarak 469.092 ton olarak gerçekleşmiştir. Hammaddesini kendi bünyesinde üreten Kardemir Çelik; farklı kalite standartlarında üretim yapabilme yetkinliği, ürün çeşitliliği ve ihracatın da katkısıyla üretim hacmini bu seviyelere taşımaktadır. Kardemir Çelik, kendi hammaddesini üreten bir kuruluş olarak artık istediği kaliteleri yapabilmekte ve bunu yaparken de ihracat ve çeşitliliğiyle bu tonaja yükselmektedir.

- *Rusya-Ukrayna Savaşı:* Rusya-Ukrayna savaşının başlamasının ardından Avrupa Birliği ülkeleri Rusya'ya yaptırımlar uygulamış, AB yaptırımlarına tepki olarak Rusya tarafından doğal gaz ihracatına sınırlama getirilince, Avrupa'da artan enerji fiyatları ve küresel resesyon beklentileri ile Avrupa'da



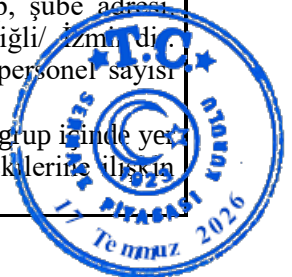
demir-çelik pazarı oldukça gerilemiştir. Türkiye demir-çelik üreticileri 2022 yılının ilk aylarında AB'ye ihracatlarını arttırabildiyse de AB'nin uyguladığı ambargolar nedeniyle satışları sektöre uğrayan Rusya, hammadde ve enerjide sahip olduğu maliyet avantajıyla düşük fiyat stratejisi uygulayarak yaptırım uygulamayan Türkiye ve diğer ülke pazarlarına yönelerek AB pazarında uğradığı kaybı telafi etmeye çalışmıştır. Türkiye demir-çelik sektörü üretim süreçleri gereği gerek işgücü ve gerekse enerji kullanımı bakımından yoğun bir alan olduğundan, enflasyon kaynaklı işçilik maliyetlerindeki artış ve enerji fiyatlarındaki sert yükseliş nedeni ile sektörün rekabet gücü zayıflamış ve düşük karlılık oranları ile çalışmak durumunda kalmıştır. Üretimde maliyet avantajına sahip Rusya ve Asya ülkelerinin uyguladığı dumpingli fiyatlar hem yurt içinde hem de yurt dışı pazarlarda rekabeti oldukça zorlu hale getirmiştir. Bu durum sektörü etkilemeye devam etmektedir. Kardemir'in Avrupa Birliği pazarına satışı savaştan önce %3 ile %5 ler arasındayken savaştan sonra da bu değişmemiştir. Avrupa pazarında Rusya'ya yönelik uygulanan yaptırımlar arttıkça Türkiye'nin avantajı AB pazarında artmaktadır. Rusya-Ukrayna Savaşı sonrasında AB ülkelerinin Rusya'ya uyguladığı yaptırımlar, Rusya'nın Avrupa demir-çelik pazarındaki payını kaybetmesine yol açmıştır. Bu durum, Türk üreticiler için Avrupa pazarında oluşan boşluğu doldurma noktasında önemli bir avantaj yaratmış olup; Rusya'ya yönelik yaptırımlar genişledikçe Türkiye'nin AB pazarındaki rekabetçi konumu daha da güçlenmektedir. Şirket, savaş öncesi dönemde Avrupa pazarında sahip olduğu satış hacmini savaş sonrasında da korumayı başarmıştır. Sektör genelinde artan enerji ve işçilik maliyetleri ile Rusya'nın maliyet avantajıyla alternatif pazarlara yönelmesi küresel rekabeti etkilese de; Avrupa pazarındaki Rusya kaynaklı arz eksikliği, Şirket ve sektör için ihracat potansiyelini destekleyici ana unsur olmaya devam etmektedir.

- *Resesyon Beklentileri ile Daralan AB Pazarı:* Rusya'nın AB yaptırımlarına tepki olarak doğal gaz akışını kesmesi, enerji fiyatlarındaki artış ve artan faiz oranları nedeniyle oluşan küresel resesyon beklentileri sonucunda Avrupa pazarında 2022 yılında daralma yaşanmıştır. Bu durum Türkiye'nin demir-çelik ihracatını ciddi derecede olumsuz etkilemiştir. Türkiye'nin 2021 yılında 23,9 milyon ton olan çelik ihracatı 2022 yılında %18 oranında gerileyerek 19,6 milyon ton olarak gerçekleşirken, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %26 oranında gerileyerek 14,5 milyon ton olarak gerçekleşmiş ve 2017 yılından bu yana ilk defa Türkiye'nin çelik ihracatı ithalatından düşük kalmıştır. Türkiye'de demir-çelik sektörünün ana ihracat pazarı olan AB'ye yönelik çelik ürün ihracatında meydana gelen azalma paralelinde Türkiye demir-çelik sektörü 2022 yılında %13, 2023 yılında ise %4 dolayında üretim daralması yaşamıştır. Bununla birlikte, 2024 yılı itibarıyla, artan iç talep ve AB pazarında Rusya kaynaklı arz açığının Türk üreticilerce değerlendirilmesiyle sektörde güçlü bir toparlanma süreci başlamıştır. Çelik İhracatçıları Birliği (ÇİB) verilerine göre Türkiye'nin çelik ihracatı, 2024 yılında %22 oranında artış göstererek 17,7 milyon ton seviyesine yükselmiştir. Türkiye'nin çelik ihracatı, 2025 yılında ise 19,4 milyon ton seviyesine çıkmıştır.

- *Yurt Dışı Pazarlar ve Rekabet:* Türkiye demir-çelik sektörünün 2020 ve 2021 yıllarında güçlü oranlarda büyüebilmesinin ardındaki önemli faktörlerden biri pandemi nedeniyle Çin'den boşalan yurt dışı pazarlarda aynı bir şekilde yer edinebilmesi olmuştur. Çin'in pandemi döneminde kendi iç piyasasından gelen talebe öncelik vererek Uzak Doğu Asya pazarında varlığını azaltması ile Türkiye'deki demir-çelik üreticileri bu bölgede önemli fırsatlar yakalayabilmiştir. Ancak Uzak Doğu pazarında Türk üreticilerin etkinliği 2022 ve 2023 yıllarında maliyet artışları neticesinde zayıflayan



		rekabet gücü nedeni ile önemli ölçüde gerilemiştir. Çin başta olmak üzere o bölgedeki diğer güçlü üreticiler Hindistan, Japonya, Kore'nin ucuz hammadde ve enerji temin edebilme kabiliyetleri sayesinde uyguladıkları dampingli fiyatlar karşısında Türk demir-çelik üreticilerinin rekabet gücü düşünce 2022 ve 2023 yıllarında özellikle Uzakdoğu Asya pazarındaki etkinliği azalmıştır. Bunun yanında, 140,2 milyon ton (2023 yılı) üretim ile Çin'in ardından dünyanın 2. büyük çelik üreticisi olan Hindistan'nın, görece ucuz işgücü ve ucuz hammaddeye erişim kabiliyeti ve teşvikler sonucunda Çin ile birlikte küresel demir-çelik pazarına yön vereceği gözlenmektedir. - <i>Karbon Salımının Azaltılmasına Yönelik Gelişmeler:</i> 11 Aralık 2019 tarihinde açıklanan Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamında Avrupa Birliği, 2030 yılına kadar sera gazı emisyonlarını %50-55 oranında azaltmayı ve 2050 yılına kadar ise karbon nötr olmayı hedeflemektedir. Mutabakatta belirtilen hedeflerin yerine getirilmesinin yaratacağı maliyet karşısında AB'nin rekabetçiliğini koruyabilmesi ve üretimin emisyon azaltımı hedefi düşük ülkelere kaymasının önlenmesi amacıyla gündeme alınan Sınırdaki Karbon Düzenlemesi Mekanizması 16 Mayıs 2023 tarihli ve L 130/52 AB Resmi Gazetesi'nde yayımlanmış olup 17 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. Sınırdaki Karbon Düzenlemesi Mekanizması ile AB, sera gazı emisyonu yüksek, enerji-yoğun sektörlerde iklim değişikliğiyle mücadele çabasının maliyet artışlarına sebep olarak firmaların üretimlerini iklim değişikliğiyle mücadele çabası AB seviyesinde olmayan ülkelere kaydırması riskini önlemeyi amaçlamaktadır. Bunun yanı sıra, Türkiye, 2021 yılında iklim değişikliğiyle mücadele yolunda 2053'te net sıfır emisyon hedefini açıklamış olup, bu kapsamda gerek AB pazarına ihracat yapabilmek gerekse Türkiye'nin 2053'te net sıfır emisyon hedefine uyum sağlayabilmek adına demir-çelik gibi yüksek emisyonlu sanayi sektörlerinin üretim süreçleri ve yöntemlerinde değişiklikler gerekebilecektir. Bu değişikliklerin ise sektörde faaliyet gösteren şirketlere önemli miktarda yatırım maliyetleri yaratması söz konusu olabilecektir. Şirket'in son hesap yılının bitiminden izahname tarihine kadar olan süre içerisinde üretim ve satış miktarlarında geçmiş dönemlere kıyasla önemli bir değişiklik olmamıştır. Şirket'in yenilenebilir enerjiye yönelik yeni yatırım planlarını tamamlaması ile birlikte satış, üretim ve maliyet kalemlerinde olumlu yönde gelişmeler olması ve karlılığının artması beklenmektedir. Ayrıca, Şirket söz konusu yenilenebilir enerji yatırımları ile karbon salımına yönelik olarak karşılaşılabilecek maliyetlerin etkisini azaltmayı hedeflemektedir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Tevfik Önder KARALP'e aittir. Şirket, 07.08.2024 tarihinde ticaret siciline tescil edilen ve 07.08.2024 tarih ve 11138 sayılı TTSG'de ilan edilen pay sahipliği değişikliği ile Kardemir Dış Ticaret A.Ş. sermayesindeki payların tamamına sahip olmuştur. Kardemir Dış Ticaret A.Ş. Denizli Ticaret Odası'na 35700 sicil numarası ile kayıtlı olup, 2014 yılında Denizli'de kurulmuştur. Kardemir Dış Ticaret A.Ş., Şirket ve Kardemir Çelik Grubu bünyesinde olan diğer şirketlere ait ürünlerin ihracat satış ve pazarlama dallarında ve malların yurt dışı ihraç edilmesi için gerekli operasyon ve gümrük işlemlerini gerçekleştirmektedir. Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 5.000.000 TL olup sermayedeki payların tamamı Kardemir Çelik Sanayi A.Ş.'ye aittir. Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin merkez adresi Akçeşme Mah. Çiğdem Caddesi, No:1 Denizli olup, şube adresi Aydınlikevler Mahallesi Cemil Meriç Caddesi No:24/1 Çiğli/ İzmir'dir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin personel sayısı 16'dır (31.12.2025: 16, 31.12.2024: 17, 31.12.2023: 17). Bunun yanı sıra, Şirket, Kardemir Çelik Grubu'na dahil olup, grup içinde yer alan diğer ortaklıklar ile Şirket'in bu ortaklıklar ile olan ilişkilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:



		<table><tr><th>Ticaret Unvanı</th><th>Faaliyet Konusu</th><th>Kardemir Çelik İle İlişkisi</th></tr><tr><td>Karel Tel Sanayi A.Ş.</td><td>Demir Çelik – Tel Üretimi</td><td>Filmaşın demir satışı, profil demir satışı, kira hizmeti,</td></tr><tr><td>Mersan Enerji Üretim Endüstri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.</td><td>Enerji Üretim</td><td>Kira hizmeti</td></tr><tr><td>Ayres Elektrik Üretim A.Ş.</td><td>Enerji Üretim</td><td>Elektrik ticareti, kira hizmeti</td></tr><tr><td>Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.</td><td>Demir - Çelik</td><td>Profil demir ticareti, kira hizmeti</td></tr><tr><td>Distaş Demir Nakliye Ltd. Şti.</td><td>Demir – Çelik, Nakliye</td><td>Profil demir ticareti, kira hizmeti</td></tr><tr><td>Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.</td><td>Enerji Üretim</td><td>Profil demir ticareti</td></tr></table>	Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Kardemir Çelik İle İlişkisi	Karel Tel Sanayi A.Ş.	Demir Çelik – Tel Üretimi	Filmaşın demir satışı, profil demir satışı, kira hizmeti,	Mersan Enerji Üretim Endüstri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Enerji Üretim	Kira hizmeti	Ayres Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji Üretim	Elektrik ticareti, kira hizmeti	Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.	Demir - Çelik	Profil demir ticareti, kira hizmeti	Distaş Demir Nakliye Ltd. Şti.	Demir – Çelik, Nakliye	Profil demir ticareti, kira hizmeti	Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji Üretim	Profil demir ticareti						
Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Kardemir Çelik İle İlişkisi																											
Karel Tel Sanayi A.Ş.	Demir Çelik – Tel Üretimi	Filmaşın demir satışı, profil demir satışı, kira hizmeti,																											
Mersan Enerji Üretim Endüstri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Enerji Üretim	Kira hizmeti																											
Ayres Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji Üretim	Elektrik ticareti, kira hizmeti																											
Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.	Demir - Çelik	Profil demir ticareti, kira hizmeti																											
Distaş Demir Nakliye Ltd. Şti.	Demir – Çelik, Nakliye	Profil demir ticareti, kira hizmeti																											
Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji Üretim	Profil demir ticareti																											
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. <table><tr><th colspan="4">Şirket'in Ortaklık Yapısı</th></tr><tr><th rowspan="2">Adı Soyadı / Ticaret Unvanı</th><th colspan="3">Sermaye Payı / Oy Hakkı</th></tr><tr><th>Sermaye Payı (TL)</th><th>Sermaye Payı (%)</th><th>Oy Hakkı (%)</th></tr><tr><td>Tevfik Önder KARALP</td><td>367.200.000</td><td>51,00</td><td>51,00</td></tr><tr><td>Özge YASTI</td><td>176.400.000</td><td>24,50</td><td>24,50</td></tr><tr><td>Özlem BAKIREL</td><td>176.400.000</td><td>24,50</td><td>24,50</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>720.000.000</td><td>100,00</td><td>100,00</td></tr></table> Şirket sermayesinde dolaylı olarak %5 üzerinde pay sahibi olan herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi bulunmamaktadır. Şirket'in halka arz öncesinde mevcut çıkarılmış sermayesi 720.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 144.000.000 adet (A) grubu nama ve 576.000.000 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 720.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Şirket sermayesinde ve toplam oy haklarında %5'ten fazla paya sahip olan Tevfik Önder KARALP 73.440.000 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı paylara, Özlem BAKIREL 35.280.000 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı paylara, Özge YASTI 35.280.000 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı paylara sahiptir. Şirket esas sözleşmesinin 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek 6 (altı) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nun üç üyesi (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinin 12'nci maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) grubu her bir payın beş oy hakkı, (B) grubu her bir payın ise bir oy hakkı vardır. Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazla su a sahip olan Tevfik Önder KARALP'e aittir. Tevfik Önder KARALP Şirket sermayesindeki 73.440.000 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı paylar ile 293.760.000 TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paylara sahiptir.	Şirket'in Ortaklık Yapısı				Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	Tevfik Önder KARALP	367.200.000	51,00	51,00	Özge YASTI	176.400.000	24,50	24,50	Özlem BAKIREL	176.400.000	24,50	24,50	TOPLAM	720.000.000	100,00	100,00
Şirket'in Ortaklık Yapısı																													
Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı																												
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)																										
Tevfik Önder KARALP	367.200.000	51,00	51,00																										
Özge YASTI	176.400.000	24,50	24,50																										
Özlem BAKIREL	176.400.000	24,50	24,50																										
TOPLAM	720.000.000	100,00	100,00																										



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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosu ve gelir tablosundan seçilmiş bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

VARLIKLAR (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	9.821.617.253	8.857.812.545	7.218.326.368	5.370.329.261
Nakit ve Nakit Benzerleri	46.182.467	175.816.816	253.550.452	108.700.171
Finansal Yatırımlar				
- GUD Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	--	--	7.016.763	280.664
Ticari Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	62.057.086	71.923.259	93.263.476	1.578.859
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.142.138.997	1.206.932.092	1.061.630.403	994.207.879
Diğer Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11.481.409	20.246.607	6.235	474.043
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	73.507.199	47.695.877	487.591.563	12.110.816
Stoklar	7.688.049.728	7.109.741.678	4.987.518.650	4.009.276.017
Peşin Ödenmiş Giderler				
- İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	--	--	54.986.248	46.119.533
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	791.681.732	219.650.195	271.221.982	196.395.155
Diğer Dönen Varlıklar	6.518.635	5.806.021	1.540.596	1.186.124
Duran Varlıklar	21.049.166.381	19.381.687.835	14.737.679.830	11.732.517.010
Diğer Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	168.318.224	171.249.079	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.722.391	1.721.284	1.763.349	1.733.351
Maddi Duran Varlıklar	20.319.560.086	18.616.244.220	14.415.083.323	11.239.117.294
Maddi Olmayan Duran Varlıklar				
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100.555.257	36.582.602	19.058.306	2.763.100
Peşin Ödenmiş Giderler				
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	77.785.424	255.614.312	23.223.074	42.306.079
Ertelenmiş Vergi Varlığı	381.224.999	300.276.338	278.551.778	446.597.186
TOPLAM VARLIKLAR	30.870.783.634	28.239.500.380	21.956.006.198	17.102.846.271

KAYNAKLAR (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.288.515.547	10.123.837.664	7.125.287.341	5.207.901.931
Kısa Vadeli Borçlanmalar				
- Banka Kredileri	3.881.576.963	3.960.306.142	2.035.774.752	2.263.478.050
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	141.219.200	144.273.640	79.804.268	84.532.034
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.955.869.520	2.233.949.932	2.339.969.489	453.530.011
Ticari Borçlar				
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	238.961.946	46.314.402	180.302.496	139.492.098
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar	2.439.989.894	2.806.571.026	1.810.766.537	1.574.890.201
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	173.230.676	116.645.796	97.392.966	59.879.748
Diğer Borçlar				
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	345.577	--	--	11.026
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	45.688	--	5.000.000
Ertelenmiş Gelirler	1.319.686.113	724.258.120	482.090.883	579.704.801
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.480.306	30.975.905	45.098.305	15.456.709
Kısa Vadeli Karşılıklar				
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	34.254.178	27.475.071	24.710.353	5.701.778
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	16.322.404	20.779.350	14.294.601	1.661.717
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	72.578.770	12.242.592	15.082.691	24.563.758
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.895.519.472	7.723.068.808	6.311.399.787	5.005.127.359
Uzun Vadeli Borçlanmalar				
- Banka Kredileri	6.155.136.026	5.986.927.739	4.848.847.720	3.266.254.196
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	634.739.877	438.238.845	212.416.435	266.452.804
Ticari Borçlar				
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	2.045.738.813	1.252.258.815	1.223.914.290	1.436.639.129
Uzun vadeli karşılıklar				
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	59.904.756	45.643.409	26.221.342	35.781.230
OZKAYNAKLAR	11.686.748.615	10.392.593.908	8.519.319.070	6.889.816.981
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11.686.748.615	10.392.593.908	8.519.319.070	6.889.816.981
Odenmiş Sermaye	720.000.000	720.000.000	720.000.000	703.320.996
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	7.147.537	7.147.537	7.147.537	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
- Tanımlanmış Fayda Planları				
- Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	(42.204.130)	(34.108.720)	(26.318.550)	(3.039.325)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
- Yabancı Para Çevirim Farkları	5.645.744.407	4.385.468.624	3.569.613.067	3.128.521.618
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	108.739.089	101.983.388	69.561.829	55.044.764
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5.212.103.079	4.179.315.187	2.750.735.200	1.556.273.806
Net Dönem Karı/Zararı	35.218.633	1.032.787.892	1.428.579.987	1.449.695.122
TOPLAM KAYNAKLAR	30.870.783.634	28.239.500.380	21.956.006.198	17.102.846.271

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıklarının başlıca unsurları stoklar, ticari alacaklar, diğer alacaklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla dönen varlıkların %78,28'i stoklardan (31.12.2025: %81,12), 31.12.2024: %69,10, 31.12.2023: %74,66), %12,26'sı ticari alacaklardan (31.12.2025: %14,44, 31.12.2024: %16,00, 31.12.2023: %18,54), %0,87'si diğer alacaklardan (31.12.2025: %0,77, 31.12.2024: %6,75, 31.12.2023: %0,87)



	%0,23), %8,06'sı peşin ödenmiş giderlerden (31.12.2025: %2,48, 31.12.2024: %4,52, 31.12.2023: %4,52) oluşmaktadır. Nakit ve Nakit Benzerleri: Şirket'in 2023 yılı dönem sonu itibarıyla 108.700.171 TL olan nakit ve nakit benzerleri 2024 yılında %133 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 253.550.452 TL olarak, 2025 yılında ise %31 oranında azalarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 175.816.816 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in nakit ve nakit benzerleri %74 oranında azalarak 46.182.467 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artışın başlıca nedeni banka kredilerinden kaynaklanan nakit girişleri olurken, 2025 yılında maddi duran varlık alımı kaynaklı yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışlarının etkisiyle nakit ve nakit benzerlerinde 2024 yılsonuna kıyasla 77.733.636 TL azalma meydana gelmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in nakit ve nakit benzerleri maddi duran varlık alımı kaynaklı nakit çıkışları ile borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları kapsamında 2025 yılsonuna kıyasla 129.634.349 TL azalmıştır. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri ağırlıklı olarak vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin 41.667.054 TL tutarındaki kısmı vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır. Ticari Alacaklar: Şirket'in 2023 yılında 995.786.738 TL olan ticari alacakları 2024 yılında %16 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.154.893.879 TL olarak, 2025 yılında ise %11 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 1.278.855.351 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in artan ticari faaliyetleri kapsamında ticari alacaklarında artış meydana gelmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in ticari alacakları 2025 yılsonuna kıyasla %6 oranında azalarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 1.204.196.083 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla ticari alacaklarının 1.142.138.997 TL tutarındaki kısmı ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan, 62.057.086 TL tutarındaki kısmı ilişkili taraflardan ticari alacaklardan oluşmakta olup, ilişkili taraflardan ticari alacakların büyük bölümü Şirket'in ilişkili tarafı Karel Tel Sanayi A.Ş.'den olan alacaklarından oluşmaktadır. Şirket'in ticari alacaklarını ortalama tahsil süresi 2023 yılında 15 gün olarak gerçekleşirken, 2024 ve 2025 yıllarında 20 gün olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in ticari alacaklarını ortalama tahsil süresi 15 gün olarak gerçekleşmiştir. Diğer Alacaklar: Şirket'in 2023 yılında 12.584.859 TL olan diğer alacakları 2024 yılında 487.597.798 TL, 2025 yılında 67.942.484 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in diğer alacakları 2025 yılsonuna kıyasla %25 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 84.988.608 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında diğer alacaklarda meydana gelen önemli büyüklükteki artışın başlıca sebebi Şirket'in Bitlis Ahlat Erkizan'da yer alan GES arsasının, 30.12.2024 tarihinde yapılan sözleşme ile YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş.'ye 13.101.750 ABD Doları karşılığında satılması sonucunda oluşmuştur. Stoklar: Şirket'in 2023 yılında 4.009.276.017 TL olan stokları 2024 yılında %24 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 4.987.518.650 TL olarak, 2025 yılında ise Şirket'in stokları 2024 yılsonuna kıyasla %43 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 7.109.741.678 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in stokları 2025 yılsonuna kıyasla %8 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 7.688.049.728 TL olarak
--	---



	gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla stoklarda meydana gelen artışların başlıca nedeni Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi'nin 2022 yılında Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi'nin ise 2023 yılında faaliyete başlaması ile kütük demir, filmaşın ve inşaat demiri üretiminde meydana gelen artıştır. Şirket'in ortalama stok tutma süresi 2023 yılında 70 gün, 2024 yılında 90 gün, 2025 yılında ve 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde 110 gün olarak gerçekleşmiştir. Peşin Ödenmiş Giderler: Şirket'in 2023 yılında 242.514.688 TL olan kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri 2024 yılında %35 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 326.208.230 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde peşin ödenmiş giderlerde meydana gelen artışın başlıca unsuru yurt içi ve yurt dışından sağlanan stoklar ve malzemelere ilişkin verilen avansların fiyat ve miktar artışlarıdır. 2025 yılında ise Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 2024 yılsonuna kıyasla %33 oranında azalarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 219.650.195 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 2025 yılsonuna kıyasla %260 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 791.681.732 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket hammadde alımlarını genellikle yurt dışından sağlamakta olup, demir çelik sektöründe genellikle peşin ödeme ve avans usulü yöntemi ile mal ve hizmet tedariki yapılması sebebiyle Şirket'in verilen sipariş avansları önemli tutarlarda gerçekleşmektedir. Duran Varlıklar Şirket'in 2023 yılında 11.732.517.010 TL olan duran varlıkları 2024 yılında %26 artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 14.737.679.830 TL olarak, 2025 yılında ise %32 artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 19.381.687.835 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in duran varlıkları 2025 yılsonuna kıyasla %9 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 21.049.166.381 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıklarının başlıca unsuru maddi duran varlıklardan oluşmakta olup, 31.03.2026 tarihi itibarıyla duran varlıkların %96,53'ü maddi duran varlıklardan (31.12.2025: %96,05, 31.12.2024: %97,81, 31.12.2023: %95,79) oluşmaktadır. Maddi Duran Varlıklar: Şirket'in 2023 yılında 11.239.117.294 TL olan maddi duran varlıkları 2024 yılında %28 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 14.415.083.323 TL olarak, 2025 yılında ise %29 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 18.616.244.220 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in maddi duran varlıkları 2025 yılsonuna kıyasla %9 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 20.319.560.086 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarda meydana gelen artışın başlıca nedeni Şirket'in finansal tablolarında fonksiyonel para biriminin ABD Doları, sunum para biriminin ise Türk Lirası olması kapsamında oluşan yabancı para çevrim farkları olmuştur. Maddi Olmayan Duran Varlıklar: Şirket'in 2023 yılında 2.763.100 TL olan maddi olmayan duran varlıkları 2024 yılında 19.058.306 TL olarak, 2025 yılında ise 36.582.602 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 2025 yılsonuna kıyasla %175 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 100.555.257 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları arasında yer alan haklar işletim sistemi lisansları, Office lisansları, muhasebe yazılım lisansları, ERP yazılım lisansları, antivirüs ve güvenlik lisansları, kamera yazılım lisansları, üretim yazılım lisansları, çizim ve tasarım yazılım lisanslarından oluşmaktadır. Ertelenmiş Vergi Varlığı:
--	---



	Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi varlığı 446.597.186 TL olarak gerçekleşmiş, 2024 yılında Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 2023 yıl sonuna kıyasla %38 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 278.551.778 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 2024 yılsonuna kıyasla %8 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 300.276.338 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 2025 yılsonuna kıyasla %27 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 381.224.999 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ertelenmiş vergi varlığındaki değişimler başlıca aktifleştirilen giderler ve indirilebilir vergi avantajlarından kaynaklanmaktadır. Kısa Vadeli Yükümlülükler Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 5.207.901.931 TL olan kısa vadeli yükümlülükleri 2024 yılında %37 artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 7.125.287.341 TL olarak, 2025 yılında %42 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 10.123.837.664 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2025 yılsonuna kıyasla %2 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 10.288.515.547 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları kısa vadeli borçlanmalar, ticari borçlar ve ertelenmiş gelirlerden oluşmaktadır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin %58,11'i kısa vadeli borçlanmalardan (31.12.2025: %62,61, 31.12.2024: %62,53, 31.12.2023: %53,79), %26,04'ü ticari borçlardan (31.12.2025: %28,18, 31.12.2024: %27,94, 31.12.2023: %32,92), %12,83'ü ertelenmiş gelirlerden (31.12.2025: %7,15, 31.12.2024: %6,77, 31.12.2023: %11,13) oluşmaktadır. Kısa Vadeli Borçlanmalar: Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 31.12.2023 tarihi itibarıyla 2.801.540.096 TL tutarındayken, 2024 yılında %59 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 4.455.548.509 TL olarak, 2025 yılında %42 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 6.338.529.714 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları 2025 yılsonuna kıyasla %6 oranında azalarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 5.978.665.683 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları büyük ölçüde kısa vadeli banka kredilerinden oluşmakta olup, izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde banka kredilerinde meydana gelen artışın başlıca nedenleri üretim tesisi yatırım kredileri ile hammadde alımını teminen işletme sermayesi ihtiyacını karşılamaya yönelik kredilerde meydana gelen artış olmuştur. Ticari Borçlar: Şirket'in 2023 yılında 1.714.382.299 TL olan ticari borçları 2024 yılında %16 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.991.069.033 TL olarak, 2025 yılında %43 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 2.852.885.428 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ticari borçlarda meydana gelen artış hammadde alımı kapsamında gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in ticari borçları 2025 yılsonuna kıyasla %6 oranında azalarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 2.678.951.840 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ticari borçlarının ortalama ödeme süresi 2023 yılında 50 gün, 2024 yılında 35 gün, 2025 yılı ve 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise 50 gün olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş Gelirler: Şirket'in 2023 yılında 579.704.801 TL olan ertelenmiş gelirleri 2024 yılında %17 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 482.090.863 TL olarak, 2025 yılında %50 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 724.258.126 TL olarak gerçekleşmiştir.
--	--



	TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in ertelenmiş gelirleri 2025 yılsonuna kıyasla %82 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 1.319.686.113 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla ertelenmiş gelirlerin tamamı alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. Uzun Vadeli Yükümlülükler Şirket'in 2023 yılında 5.005.127.359 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2024 yılında %26 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 6.311.399.787 TL olarak, 2025 yılında %22 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 7.723.068.808 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2025 yılsonuna kıyasla %15 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 8.895.519.472 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri büyük ölçüde banka kredileri (31.03.2026 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin %69,19'u) ve ticari borçlardan (31.03.2026 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin %23,00'ü) oluşmaktadır. Şirket'in 2023 yılında 3.266.254.196 TL olan uzun vadeli banka kredileri 2024 yılında %48 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 4.848.847.720 TL olarak, 2025 yılında %23 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 5.986.927.739 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in uzun vadeli banka kredileri 2025 yılsonuna kıyasla %3 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 6.155.136.026 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinde uzun vadeli banka kredilerinde meydana gelen önemli büyüklükteki artışın başlıca nedenleri üretim tesisi yatırım kredileri ile hammadde alımını teminen işletme sermayesi ihtiyacını karşılamaya yönelik kredilerde meydana gelen artış olmuştur. Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 1.436.639.129 TL olan uzun vadeli ticari borçları 2024 yılında %15 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.223.914.290 TL olarak, 2025 yılında %2 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 1.252.258.815 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in uzun vadeli ticari borçları 2025 yılsonuna kıyasla %63 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 2.045.738.813 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılında uzun vadeli ticari borçlarında meydana gelen azalmanın başlıca nedeni uzun vadeli ticari borçların bir kısmının vadesinin 1 yılın altına inerek kısa vadeli hale gelmesi olurken, 2025 yılında Şirket'in uzun vadeli ticari borçları 2024 yılına benzer seviyede gerçekleşmiştir. Özkaynaklar Şirket'in 2023 yılında 6.889.816.981 TL olan özkaynakları, 2024 yılında %24 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 8.519.319.070 TL olarak, 2025 yılında %22 oranında artarak 31.12.2025 tarihi itibarıyla 10.392.593.908 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in özkaynakları 2025 yılsonuna kıyasla %12 oranında artarak 31.03.2026 tarihi itibarıyla 11.686.748.615 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları Şirket'in finansal tablolarında fonksiyonel para biriminin ABD Doları, sunum para biriminin ise Türk Lirası olması kapsamında oluşan yabancı para çevrim farkları, faaliyetler sonucunda elde edilen dönem net karı ile ödenmiş sermayedeki artış olmuştur. Gelir Tablosu
--	--



(TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	6.617.483.449	6.123.614.231	22.971.910.492	20.249.965.885	12.739.656.964
Satışların Maliyeti (-)	(5.753.349.879)	(5.253.740.779)	(19.519.309.504)	(17.632.253.465)	(10.952.198.671)
BRÜT KAR (ZARAR)	864.133.570	869.873.452	3.452.600.988	2.617.712.420	1.787.458.293
Genel Yönetim Giderleri (-)	(78.795.078)	(49.369.671)	(240.043.095)	(192.176.631)	(124.590.629)
Pazarlama Giderleri (-)	(193.713.075)	(177.953.824)	(972.591.721)	(704.222.054)	(428.659.546)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(4.902.143)	(8.855.352)	(59.014.359)	—	—
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	418.911.718	189.919.134	732.199.402	276.909.190	94.644.485
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(499.846.544)	(287.094.290)	(474.278.103)	(267.385.908)	(61.669.768)
ESAS FAALİYET KARİ (ZARARI)	808.788.448	536.519.449	2.438.873.112	1.730.837.017	1.267.182.838
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33.148.027	3.839.282	29.576.444	469.734.543	16.953.604
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	—	—	—	—	—
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ	538.936.475	540.358.731	2.468.449.556	2.200.571.560	1.284.136.439
Finansman Gelirleri	16.925.954	7.008.252	32.612.771	57.466.837	13.603.848
Finansman Giderleri (-)	(583.858.473)	(339.436.985)	(1.421.427.073)	(576.610.944)	(372.456.348)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	(27.996.044)	207.929.998	1.079.635.254	1.681.427.453	925.283.939
VERGİ ÖNCESİ KARİ (ZARARI)	63.214.677	2.095.632	(46.847.362)	(252.847.466)	524.411.183
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	63.214.677	2.095.632	(46.847.362)	(252.847.466)	524.411.183
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	(15.035.697)	(7.501.401)	(65.975.396)	(76.963.145)	(44.173.869)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	78.250.374	9.597.033	19.128.034	(175.884.321)	568.585.052
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM	35.218.633	210.025.630	1.032.787.892	1.428.579.987	1.449.695.122
KARİ (ZARARI)					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,05	0,29	1,43	1,98	2,22

Şirket'in gelir tablosunda yer alan kalemler incelendiğinde; Şirket'in 2023 yılında 12.739.656.964 TL olan toplam hasılatı 2024 yılında %59 oranında artarak 20.249.965.885 TL olarak, 2025 yılında %13 oranında artarak 22.971.910.492 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in hasılatı 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %8 oranında artarak 6.617.483.449 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatında meydana gelen artışın başlıca unsurları Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi'nin 2022 yılında Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi'nin ise 2023 yılında faaliyete başlaması ile kütük demir, filmaşın ve inşaat demiri satışlarında meydana gelen artış olmuştur.

Şirket'in hasılatı başlıca profil demir satışları, inşaat demiri satışları, kütük demir satışları, filmaşın demir satışları, tel satışları, elektrik satışları ve tufal, baca tozu, azot, oksijen, argon, hırdavat-malzeme vb satışlardan kaynaklanan diğer gelirlerden oluşmaktadır.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatında en yüksek paya sahip ürün grupları profil demir satışları ile inşaat demiri satışları olup, bu iki ürünün satışlarının toplam hasılat içindeki payı sırasıyla 2023 yılında %60,16 ve %26,14, 2024 yılında %51,12 ve %37,50, 2025 yılında %50,67 ve %38,11, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %62,81 ve %28,35 olarak, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise %39,46 ve %23,63 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisinin 2022 yılında test üretimlerine başlaması, 2023 yılı Mayıs ayında ise faaliyete geçmesiyle inşaat demiri satışlarının toplam satışlar içerisindeki payı artış göstermektedir.

Şirket'in 2023 yılında 10.952.198.671 TL olan satışların maliyeti, 2024 yılında %61 oranında artarak 17.632.253.465 TL olarak, 2025 yılında ise %11 oranında artarak 19.519.309.504 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise satışların maliyeti 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %10 oranında artarak 5.753.349.879 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında Ülkemizde yaşanan enflasyonist ortam sebebiyle işçilik ve enerji giderlerindeki artış sonucunda satışların maliyeti oransal olarak hasılatındaki artıştan daha yüksek bir oranda artmıştır. Şirket'in satışlarının büyük bölümünün üretimden satışlar şeklinde gerçekleşmesi sebebiyle satışların maliyetinin büyük bölümü (31.12.2025: %95,84, 31.12.2024:%91,78, 31.12.2023:%88,29) satılan mamul maliyetinden oluşmaktadır.

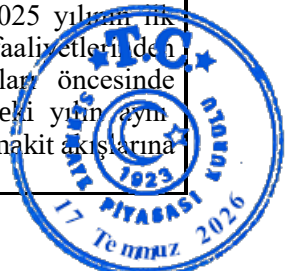
Bu kapsamda, Şirket'in 2023 yılında 1.787.458.293 TL olan brüt karı 2024 yılında %46 oranında artarak 2.617.712.420 TL, 2025 yılında ise %32 oranında artarak 3.452.600.988 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in brüt karı 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %1 oranında azalarak 864.133.570 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in



	izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla brüt kar marjı 2023 yılında %14, 2024 yılında %13, 2025 yılında %15, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %14, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde %13 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2023 yılında 124.590.629 TL olan genel yönetim giderleri 2024 yılında %54 oranında artarak 192.176.631 TL, 2025 yılında ise %25 oranında artarak 240.043.095 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in genel yönetim giderleri 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %60 oranında artarak 78.795.078 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in genel yönetim giderlerinin en önemli unsuru personel giderleri olmuştur. Bu kapsamda, personel giderlerinin genel yönetim giderleri içindeki payı 2023 yılında %43, 2024 yılında %59, 2025 yılında %44, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %54, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde %43 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2023 yılında 428.659.546 TL olan pazarlama giderleri 2024 yılında %64 oranında artarak 704.222.054 TL, 2025 yılında ise %38 oranında artarak 972.591.721 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in pazarlama giderleri 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %9 oranında artarak 193.713.075 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in pazarlama giderlerinin başlıca unsuru gümrük, ardiye ve navlun giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin başlıca unsuru ticari faaliyetlere ilişkin reeskont faiz gelirlerinden, esas faaliyetlerden diğer giderleri ise ağırlıklı olarak ticari faaliyetlere ilişkin reeskont faiz giderleri ve karşılık giderlerinden oluşmaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in 2023 yılında 1.267.182.835 TL olan esas faaliyet karı 2024 yılında %37 oranında artarak 1.730.837.017 TL, 2025 yılında ise %41 oranında artarak 2.438.873.112 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in esas faaliyet karı 2025 yılının aynı dönemine kıyasla %6 oranında azalarak 505.788.448 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyet kar marjı 2023 yılında %10, 2024 yılında %9, 2025 yılında %11, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %9, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde %8 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde yatırım faaliyetlerinden gelirleri faiz gelirleri, menkul kıymetler satış karları, kira geliri ve duran varlık satış karından oluşmaktadır. Şirket'in 2024 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirleri arasında yer alan duran varlık satış karı Şirket'in Bitlis Ahlat Erkizan'da yer alan GES arsası, 30.12.2024 tarihinde yapılan sözleşme ile YEO Teknoloji Enerji ve Endüstri A.Ş. 'ye 13.101.750 ABD Doları karşılığında devredilmesi kapsamında oluşmuştur. Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kira gelirleri Kardemir Çelik grup şirketlerine merkez ofisi kiralaması kapsamında elde edilmektedir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansman gelirlerinin başlıca unsuru kambiyo karları ve ilişkili taraflar adet gelirleri olurken, finansman giderlerinin başlıca unsurları faiz giderleri, banka komisyon giderleri, teminat mektubu masrafları ve kambiyo zararlarından oluşmaktadır. Yukarıda detaylandırılan faaliyetler sonucunda, Şirket'in 2023 yılında 1.449.695.122 TL olan net dönem karı 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %1 azalışla 1.428.579.987 TL olarak, 2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla %28 azalışla 1.032.787.892 TL olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in net dönem karı 2025 yılının aynı dönemine kıyasla
--	--



		%83 oranında azalarak 35.218.633 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla net kar marjı 2023 yılında %11,4, 2024 yılında %7,1, 2025 yılında %4,5, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %3,4, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise %0,53 olarak gerçekleşmiştir.																				
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																				
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları itibarıyla net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. <table><tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>9.821.617.253</td><td>8.857.812.545</td><td>7.218.326.368</td><td>5.370.329.261</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>10.288.515.547</td><td>10.123.837.664</td><td>7.125.287.341</td><td>5.207.901.931</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>-466.898.294</td><td>-1.266.025.119</td><td>93.039.027</td><td>162.427.330</td></tr></table> Şirket'in net işletme sermayesi 31.12.2023 tarihi itibarıyla 162.427.330 TL, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 93.039.027 TL, 31.12.2025 tarihi itibarıyla -1.266.025.119 TL olarak, 31.03.2026 tarihi itibarıyla -466.898.294 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi açığı bulunmaktadır. Şirket'in satış hacimleri ve işletme sermayesi ihtiyacı yıllar itibarıyla sürekli olarak artmaktadır. Yapılan projeksiyonlarda gerek üretim miktarının artması gerekse üretim sürecinde kullanılan girdilerin fiyatlarının artmasına bağlı olarak Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının ilerleyen dönemlerde artacağı öngörülmektedir. Şirket mevcut iş modeli çerçevesinde sürekli olarak stoklu çalışmakta ve stok birim maliyetinin uluslararası piyasalardaki fiyat dalgalanmalarından doğrudan etkilenmektedir. Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla işletme sermayesi açığı bulunmakla birlikte, Şirket izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinin tamamında faaliyetlerini ve hasılatını artırmıştır. Bunun yanı sıra, Şirket faaliyetlerini sürdürürken finansal kuruluşlar nezdinde herhangi bir temerrüt veya yeniden yapılandırma veya ödeme güçlüğü durumları oluşmamış, Şirket tüm finansal yükümlülüklerini vadesinde yerine getirmiştir. Diğer taraftan Şirket 2026 yılının ilk çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 1.679.741.146 TL net nakit akışı elde etmiştir. Bu tutar 2025 yılının ilk çeyreğinde -1.185.141.470 TL'dir. Bu kapsamda yatırım faaliyetleri den nakit çıkışları ve finansman faaliyetlerinden nakit çıkışları öncesinde Şirket'in faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışları bir önceki yılın aynı dönemine göre 2.864.882.616 TL tutarında artış göstermiş ve nakit akışlarına olumlu etki etmiştir.						Dönen Varlıklar	9.821.617.253	8.857.812.545	7.218.326.368	5.370.329.261	Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.288.515.547	10.123.837.664	7.125.287.341	5.207.901.931	Net İşletme Sermayesi	-466.898.294	-1.266.025.119	93.039.027	162.427.330
Dönen Varlıklar	9.821.617.253	8.857.812.545	7.218.326.368	5.370.329.261																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.288.515.547	10.123.837.664	7.125.287.341	5.207.901.931																		
Net İşletme Sermayesi	-466.898.294	-1.266.025.119	93.039.027	162.427.330																		



	Şirket 2026 yılının ilk çeyrğinde yatırım faaliyetlerinden 1.191.220.211 TL nakit çıkışına maruz kalmıştır. Bu nakit çıkışının 1.160.100.016 TL tutarlı kısmı maddi duran varlık alımlarından kaynaklanan nakit çıkışlarından oluşmaktadır. Maddi duran varlıklardan nakit çıkışlarının ise 1.053.076.424 TL tutarlı kısmı tesis makine ve cihaz alımları için katlanılan nakit çıkışlarından kaynaklanmaktadır. Şirket 2026 yılının ilk çeyreğinde, çelikhane tesisinde yapmakta olduğu oksijen tesisi, su tesisi ve sondaj kuyusu (su tesisi ve sondaj kuyusu çelikhane yatırımları kapsamındadır) yatırımları sebebiyle söz konusu maliyetlere katlanmıştır. İşbu izahname tarihi itibarıyla ise bu yatırımların tamamlanma dereceleri %95'in üzerindedir. Nitekim 31.03.2026 tarihi ile işbu izahname tarihi arasında Şirket tarafından söz konusu yatırımlar için yapılmış olan harcama tutarı neredeyse tamamen sonlanmıştır. Şirket projeksiyonları çerçevesinde, Şirket'in 2026 yılı sonuna kadar yapacağı yatırım harcamalarının 36.627.847 ABD Doları olacağı ve bu tutarın ise yaklaşık 23,7 Milyon ABD Doları tutarındaki kısmının 2026 yılının ilk çeyreğinde yapılmış olduğu ve yılın geri kalan kısmında söz konusu yatırım harcamalarından kaynaklı nakit çıkışlarının yaklaşık 12,9 Milyon ABD Doları seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir. Dolayısıyla Şirket'in işletme faaliyetlerinden elde etmekte olduğu pozitif nakit akışlarının, yatırım harcamalarından kaynaklı nakit çıkışlarındaki azalma sebebiyle daha az etkileneceği ve bunun da Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını azaltıcı etki yapacağı değerlendirilmektedir. Şirket'in bir yıl içerisinde vadesi gelecek banka kredileri toplamı 6.671.466.090 TL'dir Şirket'in finansman faaliyetlerinden kaynaklı nakit çıkışları ise 2026 yılının ilk çeyreğinde 611.921.661 TL tutarındadır. Bir önceki yılın aynı döneminde ise Şirket finansman faaliyetlerinden 1.055.567.025 TL tutarında net nakit elde etmiştir. Şirket'in mevcut durumda finans kuruluşları nezdinde 8.442.953.958 TL tutarında kullanılabilir kredi limiti bulunmaktadır. Bunun yanında Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 25.11.2025 tarihinde onaylanmış olan ve 1 yıl boyunca geçerli 320.000.000 ABD Doları limitli borçlanma aracı ihraç tavanı bulunmaktadır. Söz konusu ihraç tavanının tamamı kullanılabilir niteliktedir. Bu kapsamda, Şirket ilerleyen dönemde ortaya çıkabilecek finansman ihtiyaçlarını yurtiçi ve yurtdışı kaynaklardan borçlanmak suretiyle karşılayabilecek ve finansman faaliyetlerinden nakit akışı elde edebilecektir. Sonuç olarak, Şirket tarafından 31.03.2026 tarihi itibarıyla oluşan 466.898.294 TL tutarındaki net işletme sermayesi açığının, faaliyetlerden yaratılacak nakit akışları, yatırım harcamalarında görülecek azalma ile birlikte ortadan kalkacağı, ayrıca bir yıl içerisinde vadesi gelecek 6.671.466.090 TL tutarındaki finansal yükümlülüklerin ise kullanılabilir kredi limitleri, uzun vadeli refinansman kaynakları ve yenilenmesi planlanan kredi imkânları ile karşılanabileceği öngörülmektedir. Öte yandan, Şirket halka arzdan elde edeceği net fonun %90'ını hammadde tedariki ve işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılmasını planlamakta olup, bu kapsamda söz konusu fon kullanımının katkısıyla Şirket'in net işletme sermayesinin olumlu etkileneceği değerlendirilmektedir. Son olarak, Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri içerisinde yer alan 1.319.686.113 TL tutarında ertelenmiş gelir kalemi bulunmaktadır. Bu tutarın tamamı alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır. Söz konusu siparişlerin önemli bir bölümünün 2026 yılı içerisinde teslim edilecek olması sebebiyle, Şirket'in önümüzdeki dönemde ertelenmiş gelirler kaleminde önemli ölçüde düşüş olacağı değerlendirilmektedir. Bunun sonucunda Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin azalması ve net işletme sermayesinin olumlu etkilenmesi beklenmektedir. Tüm bu gerekçelerle, Şirket faaliyetlerinin sürekliliğini olumsuz etkileyecek ve yükümlülüklerin zamanında yerine getirilmesini engelleyecek önemli bir
--	---



		likidite riski bulunmadığı ve Şirket'in önümüzdeki dönemde işletme sermayesi açığının bulunmayacağı öngörülmektedir.
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu izahname kapsamında 128.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket payları halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir olup, söz konusu paylara ilişkin ISIN kodu işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 720.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde 144.000.000 adet (A) grubu nama ve 576.000.000 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 720.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 3.600.000.000 TL olup, bu sermaye miktarı her biri 1 TL değerinde 3.600.000.000 adet paya bölünmüştür. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: -Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri – No II-19.1, TTK md.507) -Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) -Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2) -Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) -Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1) -Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, II-18.1, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) -Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29,30, Vekâleten Oy Kullanması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması II-30,1, TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527) -Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417) -Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md 432, 434, 436) -Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK md 437) -İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 18/6, 20/2) -Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559) -Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438,439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak bir durum bulunmamaktadır.



C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz edilecek payların BİST Yıldız Pazar'da işlem görmesi için BİAŞ'a başvuruda bulunulmuştur.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, esas sözleşmenin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Kar dağıtım esasları Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenecektir.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: - Şirket'in faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir ve Şirket, işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in 31.03.2026 tarihli finansal tabloları itibarıyla 466.898.294 TL işletme sermayesi açığı bulunmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in önümüzdeki 1 yıl içerisinde kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayamama durumu (likidite riski) riski bulunmaktadır. Yatırımlarını gerçekleştirebilmesi ve satın alımlarını finanse edebilmesi için Şirket'in finansman sağlaması gerekebilir. - Şirketin borçları ve mali yükümlülükleri, faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. - Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilir. - Şirket'in faaliyetleri, hammadde, mamul ve sarf malzemesi tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkileyebilir. - Enerji tedarikinde kesintiler Şirket'in üretim faaliyetlerini önemli derecede olumsuz etkileyebilir. Enerji maliyetlerinin artması Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir ve karlılığını azaltabilir, artan maliyetler ve azalan karlılık nedeniyle Şirket faaliyetlerinde daralma gerçekleşebilir. - Yüksek enflasyon oranları Şirket'in maliyetlerini artırarak karlılığının ve satışlarının azalmasına, Şirket'in faaliyetlerinin daralmasına ve Şirket'in finansal durumunun olumsuz etkilenmesine yol açabilir. - Şirketin üretim tesislerinde beklenmedik harcamalara neden olabilecek teknik arızalar ve üretim kesintileri yaşanabilir; yenileme ve iyileştirme projeleri istenilen başarıyı sağlayamayabilir. - Şirket'in faaliyetleri çok tehlikeli iş kategorisinde olup Şirket faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir. - Şirket'in faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve idari uygulamalar gereği çeşitli izin ve ruhsatlara sahip olması gerekmektedir. - Şirket'in üretim faaliyetleri kapsamında doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem, uyumtaluk çalışmaları ve/veya Şirket'in üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal ve/veya toplumsal olaylar, Şirket'in üretim faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir ve kazalara, insanların yaralanmasına, maddi zarara, üretim
-----	--	--



		durmasına ve/veya Şirket'in adli ve idari yaptırımlarla karşılaşmasına sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. - Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket, çevre mevzuatındaki veya uygulamadaki değişikliklerden, çevre mevzuatından kaynaklanan ek yükümlülük ve denetimlerden olumsuz etkilenebilir. - Şirket faaliyetlerini sürdürürken çeşitli hukuki dava ve ihtilaflarla karşılaşabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalabilir. - Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılamada yeterli olmayabilir. - Tahsilatlardaki gecikmeler işletme sermayesi başta olmak üzere Şirket finansallarını olumsuz etkileyebilir. - Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi veya sermaye bulamaması, Şirket'in projelerini geliştirmesi veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir. - Şirket'in faaliyetleri yönetim kadrosunun deneyimi ve performansından etkilenmektedir. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı veya yönetim kadrosunda istikrarsızlık Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, kotalar ve diğer mevzuat değişiklikleri Şirket'in ithalat sürecini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in hammadde ithalinde bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek gelişmeler Şirket'in hammadde tedarikini olumsuz etkileyebilir. - Şirket'i kontrol eden mevcut ortakların menfaati diğer ortakların menfaatinden farklı olabilir. - İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. - Şirket çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski mevcuttur. - Şirket'in önemli tutarda tahsil edilemeyen alacakları bulunmakta olup, müşteri ve karşı taraf temerrütleri Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. - Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizmasına İlişkin Riskler İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: - Makroekonomik Gelişmeler ve Uluslararası Siyasi Krizler - Covid-19 ve benzeri salgın hastalıklar Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. - Doğal afetler ve olağanüstü olaylar Şirket faaliyetlerini ve yatırımlarını olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rekabet yoğunudur, faaliyet gösterilen pazarlardaki rekabet, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Vergiler, vergi oranlarındaki veya teşviklerdeki değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
--	--	---



D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli olarak işlem gören bir piyasa gelişmeyebilir, Halka Arz Edilecek Payların fiyatları dalgalanabilir ve potansiyel yatırımcılar yatırımlarının bir kısmını veya tamamını kaybedebilir. - İleride mevcut hissedarlar tarafından Şirket paylarının önemli bir kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir. - Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir. - TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kâr payı beklentilerini karşılamayabilir. - Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır. - Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleşmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. - Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.
E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraçcının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleşecek halka arzdan toplam brüt 3.850.000.000 TL / net 3.727.825.280 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı toplam maliyetin 122.174.720 TL, pay başına maliyetin ise 1,1107 TL olacağı tahmin edilmektedir. Paylarını halka arz edecek ortaklardan Tevfik Önder Karalp'ın halka arzdan brüt 315.000.000 TL, net 308.069.845 TL, Özge Yastı'nın brüt 157.500.000 TL, net 154.034.923 TL, Özlem Bakirel'in brüt 157.500.000 TL, net 154.034.923 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla, Şirket'in enerji maliyetlerinin düşürülmesi amacıyla halihazırda başlamış olduğu yenilenebilir enerji yatırımlarının finansmanını, Şirket'in üretim kapasitesinin artırılması ve ürün çeşitliliğinin geliştirilmesi amacıyla planlanmış olduğu üretim tesisi yatırımlarının finansmanını ve Şirket'in büyüyen iş hacminin desteklenmesi amacıyla işletme sermayesi ihtiyacının finanse edilmesi planlanmaktadır. Tüm bu yatırımlar ve işletme sermayesine kaynak sağlanmasıyla, Şirket'in ürün çeşitliliğinin artırılması, üretim kapasitesinin geliştirilmesi ve karlılığının artırılması Pazar payının artırılarak hem yurtiçi hem de yurtdışında satış hacimlerinin artırılması planlanmaktadır. Bunun yanında, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, Şirket'in marka bilinirliğinin artırılması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.



	Şirket'in halka arzdan elde edeceği fonun, halka arz giderleri düşüldükten sonra kalan kısmına ilişkin planlanan kullanım yerleri aşağıdaki gibidir: (1) Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı Şirket'in satış hacimleri ve ticari işletme sermayesi ihtiyacı yıllar itibarıyla sürekli olarak artmaktadır. Yapılan projeksiyonlarda gerek üretim miktarının artması gerekse üretim sürecinde kullanılan girdilerin fiyatlarının artmasına bağlı olarak Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının ilerleyen dönemlerde artacağı öngörülmektedir. Şirket mevcut iş modeli çerçevesinde sürekli olarak stoklu çalışmakta ve stok birim maliyetinin uluslararası piyasalardaki fiyat dalgalanmalarından doğrudan etkilenmektedir. Bu kapsamda halka arzdan edilecek net fonun %90'ının hammadde tedariki ve işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılması planlanmaktadır. (2) Yenilenebilir Enerji Yatırımları Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği demir çelik sektörünün enerji yoğun bir sektör olması sebebiyle, Şirket'in üretim sürecindeki hammaddeden sonra en büyük gider kalemi olan enerji maliyetlerinin düşürülmesi amacıyla Şirket yenilenebilir enerji alanında yatırım yapmayı planlamaktadır. Şirket 2023 yılında üretim faaliyetleri için toplam yaklaşık 1,48 Milyar TL, 2024 yılında 2,1 Milyar TL ve 2025 yılında 2,38 Milyar TL enerji giderine katlanmıştır. Mevcut durumda Şirket'in İzmir Aliağa/Hacı Ömerli'de 1,25 mwe/1,60 mwm büyüklüğünde ve İzmir/Hacı Ömerli'de 3,60 mwe büyüklüğünde rüzgar enerji santrali 51H kapsamında izin alınmış GES yatırımı planı bulunmaktadır. Ayrıca Muş Bulanık'ta 8 mwe/9,525 mwm büyüklüğünde ve Van İli Özalp Dibekli'de 18 mwe/23,50 mwm büyüklüğünde 51H kapsamında her türlü izinleri alınmış ve ÇED süreçleri tamamlanmış ve 2026 yılında devreye alınacak güneş enerjisi santral yatırımları bulunmaktadır. Bozyaka RES santrali kapsamında da 9 mwe büyüklüğünde hibrit GES yatırımı bulunmakta olup söz konusu yatırımla ilgili gerekli müracaatlar yapılmıştır. Şirket tüm bu projelerini özkaynak ve proje kredi finansmanı karmasıyla finanse etmeyi planlamaktadır. Söz konusu yenilenebilir enerji santrali yatırımlarının tamamlanarak devreye alınmasıyla, Şirket çelikhane ve haddehane tesislerinde ihtiyaç duyduğu enerji ihtiyacının bir bölümünü yenilenebilir enerjiden karşılamayı, böylece hem daha düşük maliyetli ve çevreci bir enerji yönetim politikası oluşturmayı hem de üretimde sürdürülebilirliği sağlamayı amaçlamaktadır. Şirket, söz konusu yenilenebilir enerji yatırımlarının finansmanı için halka arzdan elde edeceği net fonun %4'ünü kullanmayı planlamaktadır. (3) Üretim Tesisi Yatırımlarının Finansmanı Şirket mevcut çelikhane ve haddehane tesislerinde üretilen ürün çeşitliliğinin artırılması ve üretim kapasitesinin geliştirilmesi amacıyla tesislerinde modernizasyon ve kapasite yatırımları yapmayı planlamaktadır. Bu yatırımların önemli ölçüde Şirket'in kendi özkaynaklarından finanse edilmesi planlanmakta olup, halka arz gelirinin yaklaşık %6'lık kısmının söz konusu tesis modernizasyon ve kapasite yatırımlarının finansmanında kullanılması planlanmaktadır. Bu yatırımlar başlıca aşağıdaki şekildedir: - Büyük profil tesisi hadde modernizasyon ve yeni ebat üretim yatırımları - İnce profil tesisi hadde modernizasyon yatırımları - Çelikhane tamamlama ve modernizasyon yatırımları - Filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisi modernizasyon yatırımları - Dijital dönüşüm yatırımı kapsamında ERP – CANIAS ve bilgi işleme yönelik donanım yatırımları - Profil tesisi genel bakım onarı ve iyileştirme yatırımları Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat ve/veya
--	--



		Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet ve kıymetli maden alımları suretiyle nemalandırılabilir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 128.000.000 TL olup; bu payların 110.000.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek (B) grubu Şirket paylarından, 18.000.000 TL nominal değerli kısmı ortak satışı kapsamında halka arz edilecek (B) grubu Şirket paylarından oluşmaktadır. Halka arzda mevcut ortaklardan Tefvik Önder KARALP'e ait 9.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu Şirket payları, Özge YASTI'ya ait 4.500.000 TL nominal değerli (B) Grubu Şirket payları, Özlem BAKIREL'e ait 4.500.000 TL nominal değerli (B) Grubu Şirket payları satışa sunulacak olup, bu çerçevede ortak satışı kapsamında toplam 18.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu Şirket payları halka arz edilecektir. Halka arz edilecek 128.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine (830.000.000 TL) oranı %15,42 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için, 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir. Halka arzda satış, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. eşliderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından sabit fiyat ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arzda 1,00 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 35,00 TL olarak belirlenmiştir. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'dır. Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu konsorsiyum üyesi tüm yetkili aracı kurumların merkez, şube, irtibat büroları ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece halka arza aracılık eden A1 Capital, Vakıf Yatırım ve Ziraat Yatırım tarafından toplanacaktır. Halka arz edilecek toplam 128.000.000 TL nominal değerli payların; • 51.200.000 TL nominal değerdeki kısmı (40,00%) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • 12.800.000 TL nominal değerdeki kısmı (10,00%) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'na, • 38.400.000 TL nominal değerdeki kısmı (30,00%) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, • 25.600.000 TL nominal değerdeki kısmı (20,00%) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi söz konusu değildir. Kaydi paylar dağıtım listesinin konsorsiyum üyesi firmaya iletilmesini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.



		SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden tarafından en uygun haberleşme yöntemi vasıtası ile derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'nunda yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içerisinde taleplerini geri alma haklarına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar'ın satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri ise halka arz edilen paylar üzerinden pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim kuruluşunun denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve halka arza aracılık eden A1 Capital arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. A1 Capital'in halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A1 Capital'in, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve halka arza aracılık eden Vakıf Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve halka arza aracılık eden Ziraat Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ziraat Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve bağımsız hukukçu görüşünü oluşturan Erdem&Erdem Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Erdem&Erdem Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Erdem&Erdem Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Erdem&Erdem Hukuk Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin bağımsız hukukçu görüşü hazırlama hizmeti haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Erdem&Erdem Hukuk Bürosu bağımsız hukukçu görüşü için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Akademik Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akademik Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akademik Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akademik



		Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Akademik Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. 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 eden mevcut pay sahipleri olarak Tevfik Önder KARALP, Özge YASTI ve Özlem BAKIREL ile İhraççı olarak Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. Şirket paylarını halka arz edecektir. Şirket 01/06/2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Bunun yanında, Şirket ortakları Tevfik Önder KARALP, Özge YASTI ve Özlem BAKIREL 01/06/2026 tarihli taahhütleri ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceklerini 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 bulunmayacaklarını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip oldukları Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini kabul, beyan ve taahhüt etmişlerdir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için (pozitif) pay başına sulanma etkisinin 2,3402 TL ve %14,42 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif) -46,94% seviyesinde sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı (negatif) -16,4282 TL olarak hesaplanmaktadır.



E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluşlar ücretlendirme politikaları çerçevesinde yatırımcılardan hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka bir yetkili kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer vergi ve ücretleri talep edebilirler.
-----	---	---

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemlere ait konsolide finansal tabloları Akademik Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Akademik Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Ahmet Aker
Adresi	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:126/C Blok Özsezen İş Merkezi Şişli-İSTANBUL
Telefon	+90 212 3472272
İnternet Adresi	http://www.akademikdenetim.com.tr/
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası, TÜRMOB

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2023, 2024, 2025 yılları ile 01.01.2026-31.03.2026 dönemine ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

VARLIKLAR (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	9.821.617.253	8.857.812.545	7.218.326.368	5.370.329.261
Nakit ve Nakit Benzerleri	46.182.467	175.816.816	253.550.452	108.700.171
Finansal Yatırımlar				
- GUD Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	--	--	7.016.763	280.664
Ticari Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	62.057.086	71.923.259	93.263.476	1.578.859
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	1.142.138.997	1.206.932.092	1.061.630.403	994.207.873
Diğer Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	11.481.409	20.246.607	6.235	474.043
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	73.507.199	47.695.877	487.591.563	12.110.816
Stoklar	7.688.049.728	7.109.741.678	4.987.518.650	4.009.276.017
Peşin Ödenmiş Giderler				
- İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	--	--	54.986.248	46.119.533



- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	791.681.732	219.650.195	271.221.982	196.395.155
Diğer Dönen Varlıklar	6.518.635	5.806.021	1.540.596	1.186.124
Duran Varlıklar	21.049.166.381	19.381.687.835	14.737.679.830	11.732.517.010
Diğer Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	168.318.224	171.249.079	--	--
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.722.391	1.721.284	1.763.349	1.733.351
Maddi Duran Varlıklar	20.319.560.086	18.616.244.220	14.415.083.323	11.239.117.294
Maddi Olmayan Duran Varlıklar				
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	100.555.257	36.582.602	19.058.306	2.763.100
Peşin Ödenmiş Giderler				
- İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	77.785.424	255.614.312	23.223.074	42.306.079
Ertelenmiş Vergi Varlığı	381.224.999	300.276.338	278.551.778	446.597.186
TOPLAM VARLIKLAR	30.870.783.634	28.239.500.380	21.956.006.198	17.102.846.271

KAYNAKLAR (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.288.515.547	10.123.837.664	7.125.287.341	5.207.901.931
Kısa Vadeli Borçlanmalar				
- Banka Kredileri	3.881.576.963	3.960.306.142	2.035.774.752	2.263.478.050
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	141.219.200	144.273.640	79.804.268	84.532.034
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.955.869.520	2.233.949.932	2.339.969.489	453.530.011
Ticari Borçlar				
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	238.961.946	46.314.402	180.302.496	139.492.098
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlar	2.439.989.894	2.806.571.026	1.810.766.537	1.574.890.201
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	173.230.676	116.645.796	97.392.966	59.879.748
Diğer Borçlar				
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	345.577	--	--	11.026
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	--	45.688	--	5.000.000
Ertelenmiş Gelirler	1.319.686.113	724.258.120	482.090.883	579.704.801
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14.480.306	30.975.905	45.098.305	15.456.709
Kısa Vadeli Karşılıkları				
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	34.254.178	27.475.071	24.710.353	5.701.778
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	16.322.404	20.779.350	14.294.601	1.661.717
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	72.578.770	12.242.592	15.082.691	24.563.758
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.895.519.472	7.723.068.808	6.311.399.787	5.005.127.359
Uzun Vadeli Borçlanmalar				
- Banka Kredileri	6.155.136.026	5.986.927.739	4.848.847.720	3.266.254.196
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	634.739.877	438.238.845	212.416.435	266.452.804
Ticari Borçlar				
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	2.045.738.813	1.252.258.815	1.223.914.290	1.436.639.129
Uzun vadeli karşılıklar				
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	59.904.756	45.643.409	26.221.342	35.781.230
ÖZKAYNAKLAR	11.686.748.615	10.392.593.908	8.519.319.070	6.889.816.981
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11.686.748.615	10.392.593.908	8.519.319.070	6.889.816.981
Ödenmiş Sermaye	720.000.000	720.000.000	720.000.000	703.320.996
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	7.147.537	7.147.537	7.147.537	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
- Tanımlanmış Fayda Planları				
Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	(42.204.130)	(34.108.720)	(26.318.550)	(3.039.325)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler				
- Yabancı Para Çevirim Farkları	5.645.744.407	4.385.468.624	3.569.613.067	3.128.521.618
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	108.739.089	101.983.388	69.561.829	55.044.764
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5.212.103.079	4.179.315.187	2.750.735.200	1.556.273.800
Net Dönem Karı/Zararı	35.218.633	1.032.787.892	1.428.579.987	1.449.695.122
TOPLAM KAYNAKLAR	30.870.783.634	28.239.500.380	21.956.006.198	17.102.846.271



(TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	6.617.483.449	6.123.614.231	22.971.910.492	20.249.965.885	12.739.656.964
Satışların Maliyeti (-)	(5.753.349.879)	(5.253.740.779)	(19.519.309.504)	(17.632.253.465)	(10.952.198.671)
BRÜT KAR (ZARAR)	864.133.570	869.873.452	3.452.600.988	2.617.712.420	1.787.458.293
Genel Yönetim Giderleri (-)	(78.795.078)	(49.369.671)	(240.043.095)	(192.176.631)	(124.590.629)
Pazarlama Giderleri (-)	(193.713.075)	(177.953.824)	(972.591.721)	(704.222.054)	(428.659.546)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(4.902.143)	(8.855.352)	(59.014.359)	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	418.911.718	189.919.134	732.199.402	276.909.190	94.644.485
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(499.846.544)	(287.094.290)	(474.278.103)	(267.385.908)	(61.669.768)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	505.788.448	536.519.449	2.438.873.112	1.730.837.017	1.267.182.835
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33.148.027	3.839.282	29.576.444	469.734.543	16.953.604
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	--	--	--	--
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	538.936.475	540.358.731	2.468.449.556	2.200.571.560	1.284.136.439
Finansman Gelirleri	16.925.954	7.008.252	32.612.771	57.466.837	13.603.848
Finansman Giderleri (-)	(583.858.473)	(339.436.985)	(1.421.427.073)	(576.610.944)	(372.456.348)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	(27.996.044)	207.929.998	1.079.635.254	1.681.427.453	925.283.939
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	63.214.677	2.095.632	(46.847.362)	(252.847.466)	524.411.183
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	(15.035.697)	(7.501.401)	(65.975.396)	(76.963.145)	(44.173.869)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	78.250.374	9.597.033	19.128.034	(175.884.321)	568.585.052
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	35.218.633	210.025.630	1.032.787.892	1.428.579.987	1.449.695.122
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,05	0,29	1,43	1,98	2,22

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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



5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in faaliyetleri yoğun bir işletme sermayesi gerektirmektedir ve Şirket, işletme sermayesi ihtiyacını karşılayacak finansmanı bulamayabilir. Şirket'in 31.03.2026 tarihli finansal tabloları itibarıyla 466.898.294 TL işletme sermayesi açığı bulunmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in önümüzdeki 1 yıl içerisinde kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayamama durumu (likidite riski) riski bulunmaktadır. Yatırımlarını gerçekleştirebilmesi ve satın alımlarını finanse edebilmesi için Şirket'in finansman sağlaması gerekebilir.

Şirketin faaliyetleri, yoğun işletme sermayesi ve nakit akışı yönetimi gerektirmektedir. Şirket faaliyetlerinin doğası gereği önemli büyüklükte stok bulundurmakta olup, Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 4.009.276.017 TL tutarında olan stokları izahnamede yer alan finansal tablo dönemlerinin tamamında artış göstererek 31.03.2026 tarihi itibarıyla 7.688.049.728 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacını artırmaktadır. Şirket, üretim, satış ve pazarlama faaliyetleriyle birlikte ihtiyaç duyduğu hammadde, sarf ve yatırım malzemeleri, işçilik, enerji, lojistik, makine, teçhizat ve satın aldığı hizmetlerde maliyet artışlarına maruz kalmaktadır. Özellikle üretim ve operasyon girdilerindeki fiyat dalgalanmaları, ani değişiklikler ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar, Şirketin işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir. Gerçekleşen maliyetler öngörülenden fazla olabilir veya öngörülenlere ek maliyetler ortaya çıkabilir. Beklenmedik maliyet artışları, girdi fiyatlarındaki ani değişiklikler ve aşırı dalgalanmalar, Şirketin maliyetlerini etkin bir şekilde öngörememesi veya bu maliyetler için ayrılan kaynağın yetersiz olması gibi faktörler, Şirketin işletme sermayesi ihtiyacını artırarak ek finansman gereksinimini doğurabilir. Şirketin nakit akışlarını iyi yönetememesi, işletme sermayesi açığına neden olabilir. Şirketin faaliyetlerini sürdürebilmesi ve işini büyütebilmesi için kredi ve sermaye piyasalarından finansman sağlaması gerekebilir. Finansal piyasalardaki sert dalgalanmalar ve bozulmalar, Şirketin kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler, şirketin finansman bulma kabiliyetini etkileyebilir. İşletme sermayesinin yetersiz kalması ve gerekli finansmanı sağlayamaması durumunda, şirketin faaliyetlerini öngördüğü şekilde sürdürememesi, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşması ve itibar kaybı yaşaması gibi durumlar ortaya çıkabilir. Tüm bu faktörler, Şirketin faaliyetleri, finansal durumu, operasyonel sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkilere neden olabilir.

Şirket'in 31.03.2026 tarihli finansal tabloları itibarıyla 466.898.294 TL işletme sermayesi açığı bulunmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in önümüzdeki 1 yıl içerisinde kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayamama durumu (likidite riski) riski bulunmaktadır.

Şirketin borçları ve mali yükümlülükleri, faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket'in 5.978.665.683 TL kısa vadeli, 6.789.875.903 TL uzun vadeli olmak üzere toplam 12.768.541.586 TL finansal borcu bulunmaktadır. Şirket'in



izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla toplam finansal borçlarında meydana gelen artışın başlıca nedenleri üretim tesisi yatırım kredileri ile hammadde alımını teminen işletme sermayesi ihtiyacını karşılamaya yönelik kredilerde meydana gelen artış olmakla birlikte, Şirket'in toplam finansal borçlarının özkaynaklarına oranı 2024 yılında kayda değer artış göstermiştir. Bu kapsamda, Şirket'in toplam finansal borçlarının özkaynaklarına oranı 31.12.2023 tarihi itibarıyla %92 olarak gerçekleşirken, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %112 olarak, 31.12.2025 tarihi itibarıyla %123 olarak, 31.03.2026 tarihi itibarıyla %109 olarak gerçekleşmiştir. Bu itibarla, Şirket'in borçları, aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

- (i) Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,
- (ii) Yeni finansman bulma kabiliyetinin sınırlanması ve yeni finansman maliyetinin potansiyel olarak artması,
- (iii) Kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişikliklere daha fazla maruz kalması,
- (iv) Şirket'in borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde ya da daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması,
- (v) Şirket'in faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişikliklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Şirket'in kırılganlığının artması.

Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi biri veya Şirket'in borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar, Şirket'in nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Şirket'in kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Şirket'in kredi verenleri, henüz kullanılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir.

Ayrıca Şirket açısından dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetlerinin büyümesi ile paralel olarak, Şirket'in dış kaynak ihtiyacı da artabilecektir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in kârlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanabilecek daralma sonucunda Şirket, nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.



Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam edebilir. Şirket'in ilişkili tarafları ile gerçekleştirmiş olduğu işlemlere ilişkin detay bilgiler aşağıda yer almaktadır:

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Karel Tel Sanayi A.Ş.	7.452.596	56.608.102	--	--
Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.	--	--	78.813.434	--
Kar-El GMBH	2.540.497	2.512.109	14.450.042	1.578.859
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	52.063.993	12.803.048	--	--
	62.057.086	71.923.259	93.263.476	1.578.859

- Şirket'in ilişkili tarafı Karel Tel Sanayi A.Ş.'den olan ticari alacakları profil demir ve filmaşın demir satışlarından kaynaklanmaktadır.
- Şirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla ilişkili tarafı Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.'den olan ticari alacaklarının başlıca kaynağı profil demir satışları ve kira alacaklarıdır.
- Şirket'in ilişkili tarafı Kar-El GMBH'den olan ticari alacakları profil demir satışlarından kaynaklanmaktadır.
- Şirket'in ilişkili tarafı Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.'den olan ticari alacaklarının başlıca kaynağı avans ödemelerinden oluşmaktadır.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Karel Tel Sanayi A.Ş.	170.662.631	28.872.214	92.550.732	132.448.364
Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.	16.023.803	17.059.487	86.510.680	5.799.460
Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.	52.275.512	382.701	1.241.084	1.244.274
	238.961.946	46.314.402	180.302.496	139.492.098

- Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili tarafı Distaş Demir Nakliyecilik San. ve Ticaret A.Ş.'ye olan ticari borçları alınan nakliye hizmetlerinden kaynaklanmaktadır.
- Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili tarafı Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.'ye olan ticari borçlarının kaynağı profil demir alışlarıdır.
- Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili tarafı Karel Tel Sanayi A.Ş.'ye olan ticari borçlarının kaynağı profil demir alışlarıdır.



Diğer taraftan, Şirket'in ilişkili taraflarından ticari mal ve hizmet alışları ile ilişkili taraflarına mal ve hizmet satışları bulunmakta olup, bu işlemler büyük ölçüde Karel Tel Sanayi A.Ş. ile gerçekleştirilen profil demir alım-satım işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket'in ilişkili tarafları ile olan işlemleri Şirket faaliyetlerinde önemli büyüklüğe sahip olup, vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilir ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia edebilir. Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde sermaye piyasası mevzuatına aykırı hareket edilmesi halinde Şirket zarara uğrayabilir, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bu nitelikte işlemler tespit edilmesi halinde yaptırım uygulanabilir, bu durum Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, hammadde, mamul ve sarf malzemesi tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarikçilerle ilişkilerin sürdürülememesi veya tedarik zincirinde kırılmalar yaşanması Şirket'in ticari faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, hammadde, mamul ve sarf malzemeleri tedarikçilerinden tedarik edebilmesine doğrudan bağlıdır. Şirket'in iş sürekliliğini sağlayabilmesinde hammadde ve yarı mamul tedarikinde aksaklıklar yaşanmaması ve tedarikçilerle oluşturduğu ilişkileri sürdürebilmesi faaliyetleri için önem arz etmektedir.

Tedarikçiler, daha karlı pazarlara veya müşterilere yönelerek Şirket'e hammadde tedarik etmeyi bırakabilir. Şirket tedarikçileriyle ticari koşullarda anlaşma sağlayamayabilir. Yerel ve küresel ölçekte olumsuz ekonomik koşullar tedarikçileri hammadde temininde zorluklara maruz bırakabilir. Bu tip durumlar piyasa şartlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve olumsuz piyasa şartlarından etkilenen tedarikçiler Şirket'e mal tedariki yapmaktan vazgeçebilir, tedarik şartlarını değiştirebilir. Siyasi, politik ve ekonomik sorunlar, gümrük mevzuatındaki değişiklikler, tedarik zincirinde yaşanabilecek kırılmalar ve mal ticaretini engelleyebilecek diğer faktörlerin oluşması durumunda Şirket hammadde temininde ve bu teminin sürdürülmesinde sorunlar yaşayabilir. Şirket'in üretim plan ve hedefleri doğrultusunda hammadde temininde sorun yaşaması, Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in tedarikçilerinin akdi ve hukuki yükümlülüklerini önemli ölçüde ifa etmemeleri, Şirket'in müşterileri nezdindeki itibarına, markalarının değerine zarar verebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman dilimi içinde anlaşmaya varabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Şirket herhangi bir sebeple ilişigi kesilen bir tedarikçisinin yerine, kısa bir süre içinde veya Şirket açısından avantajlı şartlarla çalışmayı kabul eden yeni bir tedarikçi bulamayabilir. Tedarikçilerle makul şartlarda anlaşmaya varılamaması, Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getiremeyen veya iş bilginine



son verilen bir tedarikçi yerine başka tedarikçi konamaması, hammadde tedarikinde herhangi bir sebeple aksama yaşanması Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri üstünde önemli ölçüde olumsuz etki doğurabilir.

Şirket tarafından tedarik edilen malların fiyatlarında veya döviz kurlarında gerçekleşebilecek sert dalgalanmalar, Şirket'in satın alma maliyetlerini ve finansal yükünü artırabilir. Özellikle, demir-çelik fiyatlarında ortaya çıkacak ani düşüşler mevcut stokları değer kaybına uğratabilir. Demir-çelik fiyatlarındaki ani yükselişler hammadde maliyetlerinin artması işletme sermayesi ihtiyacını artırabilir. Hammadde fiyatlarındaki ani-yüksek artış ve azalışlar karlılığı düşürebilir. Covid-19 pandemisi döneminde küresel çapta ortaya çıkan lojistik sorunlar, tedarik zincirinde kırılmaların yeterince düzelmemesi veya tekrarı, hammadde, sarf ve yatırım malzemesi temininde aksaklıklara yol açabilir, Şirket ürünlerine yönelik talep yetersizliği veya navlun ve diğer lojistik maliyetlerindeki önemli artışlar da Şirket'in satın alma maliyetlerini ve finansal yükünü artırabilir. Beklenmedik şekilde artan hammadde maliyetlerinin tamamının ürün satış fiyatlarına yansıtılması mümkün olmayabilir.

Enerji tedarikinde kesintiler Şirket'in üretim faaliyetlerini önemli derecede olumsuz etkileyebilir. Enerji maliyetlerinin artması Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir ve karlılığını azaltabilir, artan maliyetler ve azalan karlılık nedeniyle Şirket faaliyetlerinde daralma gerçekleşebilir.

Şirket'in haddehane ve çelikhane tesislerinde gerçekleştirdiği üretim faaliyetleri için yoğun elektrik enerjisi tedarikine ihtiyaç duyulmaktadır. Elektrik enerjisi ağında meydana gelebilecek önemli bir arıza veya aksama sonucunda veya arz yetersizliği nedeniyle elektrik enerjisi tedarik edilememesi Şirket faaliyetlerinin durmasına veya önemli derecede aksamasına sebep olabilir. Enerji tedarikinde yaşanabilecek olumsuzluklar sonucunda Şirket'in üretiminde gerçekleşebilecek verim düşüklülüğü, gecikmeler, siparişleri zamanında teslim edememesi gibi durumlar müşteri kaybına ve tazminat taleplerine sebep olabilir. Her ne kadar İzahname tarihi itibarıyla Şirket enerji tedarikinde faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyen herhangi bir aksaklık yaşamamış olsa da gelecekte enerji tedarikinde sorun yaşamayacağının garantisi bulunmamaktadır.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in enerji giderlerinin satılan mamul maliyeti içindeki payı 2023 yılında %15,3, 2024 yılında %12,9, 2025 yılında %12,7, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %10,0, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde %9,5 olarak gerçekleşmiştir. Enerji maliyetlerinin artması Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir ve karlılığını azaltabilir, artan maliyetler ve azalan karlılık nedeniyle Şirket faaliyetlerinde daralma gerçekleşebilir, Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket, yapmayı planladığı yatırımlar ile kullandığı elektrik enerjisinin önemli bölümünü güneş enerjisi santrallerinden karşılamayı hedeflemektedir. Bununla birlikte, güneş enerjisi yatırımları Şirket'in öngördüğü verimlilikte çalışmayabilir, Şirket'in elektrik enerjisi ihtiyacı güneş enerjisi yatırımlarından elde etmeyi öngördüğü enerji kaynaklarının çok üstünde olabilir. Bu kapsamda,



yukarıda detaylandırılan hususlar çerçevesinde enerji tedarikinde yaşanacak herhangi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Yüksek enflasyon oranları Şirket'in maliyetlerini artırarak karlılığının ve satışlarının azalmasına, Şirket'in faaliyetlerinin daralmasına ve Şirket'in finansal durumunun olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

Şirket'in üretimini yaptığı ve satışını gerçekleştirdiği profil demir, inşaat demiri ve kütük demir satışlarında fiyatlar döviz kurlarına bağlı olarak belirlenmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in üretim maliyetlerinin içinde işçilik maliyetleri ve enerji maliyetleri önemli paya sahip olup, bu giderler Türk Lirası bazında belirlenmekte ve yurt içindeki enflasyon oranından doğrudan etkilenmektedir. Bu sebeple, yurt içindeki enflasyon oranının yüksek olduğu ve döviz kuru artış oranının enflasyon oranını yakalayamadığı dönemlerde Şirket'in maliyet artış oranları hasılatındaki artışın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durum, Şirket'in karlılığının ve satışlarının azalmasına, Şirket'in faaliyetlerinin daralmasına ve Şirket'in finansal durumunun olumsuz etkilenmesine yol açabilir.

Şirketin üretim tesislerinde beklenmedik harcamalara neden olabilecek teknik arızalar ve üretim kesintileri yaşanabilir; yenileme ve iyileştirme projeleri istenilen başarıyı sağlayamayabilir.

Şirketin üretim tesislerinde, ekipman arızaları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi nedenlerden dolayı teknik arızalar meydana gelebilir. Bu durum, üretimde yavaşlamaya veya durmaya yol açarak verimlilikte düşüslere neden olabilir. Üretim hatlarında ve makine ekipmanlarında düzenli olarak yapılması gereken önemli periyodik bakım ve iyileştirmeler gereklidir. Ancak, düzenli bakım faaliyetleri her zaman arızaları önleyemeyebilir. Ani arızalar ve plansız bakım gereksinimleri üretimde kesintilere ve verimlilik kayıplarına yol açabilir, ayrıca gerekli yedek parça veya teknik servis hizmetinin bulunması zor veya maliyetli olabilir.

Şirketin üretim tesislerinde dijital, teknik, mekanik, elektrik ve üretim süreçlerinde zaman zaman modernizasyon, dijitalizasyon, verimlilik artışı ve iş güvenliği gibi amaçlarla iyileştirmeler yapılması gerekmektedir. Ancak, bu iyileştirme ve yenileme projeleri zamanında tamamlanamayabilir veya başarıyla sonuçlanamayabilir. Uygulama aşamasında yaşanacak aksaklıklar üretimde kesintilere veya arızalara yol açabilir. Ayrıca, bu projeler beklenen verimliliği sağlayamayabilir veya öngörülen maliyetlerin üzerine çıkabilir.

Buna ek olarak, değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı (ve bunların yorum veya uygulamalarındaki değişiklikler), kaza, sel, yangın, deprem, fırtına gibi kısa veya uzun süreli beşeri ve doğal afetler nedeniyle üretim tesislerinin tamamı veya bir kısmında ciddi aksaklıklar meydana gelebilir. Bu durum, üretimin durmasına veya kesintilere yol açarak, şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde engelleyebilir ve beklenmedik yatırım harcamalarına sebep olabilir. Makine ve ekipmanların garanti süresi sona erdiğinde arızalanması veya gerektiği gibi



çalışmaması durumunda şirket, ilgili onarım veya yenileme maliyetlerini karşılamak zorunda kalabilir.

Üretimdeki kesintiler veya verim düşüklüğü, şirketin gelirlerini azaltabilir ve fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerinin artmasına yol açarak birim maliyetlerini artırabilir, dolayısıyla karlılığı azaltabilir. Şirket, bu tür zarar risklerini yönetmek için çeşitli sigortalara sahip olmasına rağmen, bu sigortalar meydana gelen tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir. Bu durum, şirketin gelirlerinde önemli bir azalmaya veya sigorta poliçelerinin kapsayamayacağı düzeyde yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin oluşmasına neden olabilir. Tüm bu faktörler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri çok tehlikeli iş kategorisinde olup Şirket faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir.

Şirket'in faaliyetleri çok tehlikeli iş kategorisinde olup, Şirket, çalışanlarının iş sahalarında işleri sırasında iş kazalarına ve meslek hastalıklarına maruz kalmasını önleyebilmek amacıyla ilgili mevzuata uygun önlemlerin etkin şekilde alınmasına özen göstermelidir. Demir-çelik sektöründe üretim tesislerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, üretim sürecinin doğası gereği tehlikeli ortam, madde ve durumları gerektirebilmektedir. Şirket çalışanları, operasyonlar çerçevesinde yaralanma, kesik, yanık, elektrik çarpması gibi iş kazalarına maruz kalabilir. Şirket çalışanlarının iş sahalarında iş kazasına uğraması sebebiyle hukuki veya cezai sorumluluğu doğabilir. Doğal risklere ek olarak Şirket'in teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket faaliyetlerinin doğası gereği ortaya çıkan risklerdir. Ortaya çıkabilecek bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara yol açabilir. Önlenemeyen kaza ve hasarlar sonucunda Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve kısmen veya tamamen sigorta ile karşılanamayan tazminat sorumlulukları doğabilir.

Şirket'in faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve idari uygulamalar gereği çeşitli izin ve ruhsatlara sahip olması gerekmektedir.

Şirket, sanayi sektöründe faaliyet gösterdiğinden çok sayıda izin ve ruhsata sahip olması gerekmektedir ve faaliyetleri çeşitli idari kurumlar tarafından denetlenmektedir. Şirket'in özellikle üretim faaliyetleri için mevzuatın gerektirdiği izin ve ruhsatları elde edememesi, bu izin ve ruhsatların muhafazası için gerekli koşulları sağlayamaması Şirket'in faaliyetlerinde önemli aksaklıklara sebep olabilir. Şirket'in tabi olduğu mevzuat, yargı ve idari mercilerin uygulamalarında, zaman içinde gerçekleşebilecek değişiklikler de Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Şirket, faaliyetlerini tabi olduğu yürürlükteki kanun, yönetmelik ve diğer mevzuat şartlarına uygun şekilde yürütmekle mükelleftir. Şirket, değişen mevzuat ve idari uygulamalara uyum sağlayamayabilir, mevcut mevzuat, izin ve ruhsatlarının gerekliliklerini yerine getiremeyebilir.



Şirket faaliyetleri çeşitli çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatına ve uygulamalarına tabidir. Bu mevzuat ve uygulamalar genel sağlık ve güvenlik, hava emisyonları, atık su depolama, arıtma ve deşarjlar, tehlikeli, toksik veya tehlikeli maddelerin kullanımı, tutulması ve taşınması, atık bertaraf uygulamaları ve çevresel kirlenmenin önlenmesine ilişkin düzenlemeler, gümrük, veri güvenliği konularındaki düzenlemeler gibi giderek daha katı standartlar getiren düzenlemeleri kapsamaktadır. Bu mevzuat ve uygulamalara uygun yükümlülüklerin yerine getirilmemesinin maliyeti önemli boyutta olabilir. Yeni veya daha katı yükümlülüklerle uyum, üretim ve işletme uygulamalarında revizyonlar, ek sermaye harcamaları ve organizasyonel değişiklikler gerektirebilir. Yurt içi ve yurt dışı pazarlarda mevzuat ve idari uygulamaların ihlali, değişen mevzuata uyum sağlayamama, hukuki ve veya idari cezalar uygulanmasına, izinlerin kaybedilmesine, askıya alınmasına neden olabilir.

Faaliyetlerinin tabi olduğu çevre, sağlık, güvenlik, imar ile ilgili düzenlemeler kapsamında idari mercilerce yapılabilecek incelemeler haricinde üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler veya talepler de ortaya çıkabilir. Mevzuata aykırı durumlarda, Şirket veya sorumlu yöneticileri için hukuki ve cezai yaptırımlar ortaya çıkabilir.

Şirket tarafından İzmir ili, Aliaga ilçesi, Çıtak mahallesi tapunun 4094 ada, 2 sayılı parselinde kayıtlı alanda kurulması planlanan "Çelikhane Cürufu Depolama ve Geri Kazanım Tesisi"ne ilişkin verilen ve 27.09.2023 tarihli, E-7505536 sayılı "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu" kararı Danıştay 4. Dairesi'nin 2025/331 Esas, 2025/5042 kararı ile iptal edilmiştir.

İptal kararının ardından Şirket tarafından "Çelikhane Cürufu Geri Kazanım Tesisi" projesi için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığının 2009/7 Genelgesi kapsamında Bilirkişi Raporunda belirtilen eksikliklerin giderilerek yeniden ÇED Sürecinin başlatılması başvurusu yapılmış olup, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığının E-13895016 sayılı ve 24.10.2025 tarihli yazısı ile sürecin yeniden başlatılması onaylanmıştır.

Mevcut durum itibarıyla Şirket'in üretimi sonucu oluşan cüruf atıkları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından lisans almış bir firmaya bedelsiz şekilde geri kazanım amaçlı gönderilmektedir. Çelikhane Cürufu Geri Kazanım Projesi ÇED Sürecinin iptal olmasının Şirket'in mevcut faaliyetlerine ilişkin olumsuz bir etkisi bulunmamakta, Şirketi herhangi bir maddi zarara uğratmamakta veya üretimin aksamasına neden olmamaktadır. Halihazırda Şirket tarafından üretim sonucu oluşan cüruf atıkları bedelsiz olarak satılmakta olup, mevcut durum itibarıyla Şirket'in faaliyetlerine katma değeri bulunmamaktadır. Şirket tarafından Çelikhane Cürufu Geri Kazanım Projesi ile cüruf atıklarının bedelsiz olarak satılması yerine geri kazanımı amaçlanmakta olup, projeye ilişkin ÇED sürecinin olumsuz sonuçlanması halinde Şirket'in bu projeden amaçladığı katma değerden mahrum kalması söz konusu olabilecektir.

Şirket'in üretim faaliyetleri kapsamında doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya Şirket'in üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.



Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket; çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanım sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler ve talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Haddehane ve çelikhane gibi büyük sanayi yapıları doğaları gereği, çevresel tehlikelere yol açmaya, yerel halka, bitki örtüsüne, hayvanlara ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırmaktadır. Bu sebeplerle Şirket, varlıklarının 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 bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikayet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Rahatsızlık iddiaları, yerel nüfustaki değişiklikler, işletmesel değişiklikler (teçhizatlardaki bozulma gibi) veya sonradan yapılan yeni projelerle birlikte etkilerin artmasından kaynaklanabilir. Bu iddialar, inşaat izinleri veya diğer ilgili izinlerde belirtilen sınırlamalara uyulmasından bağımsız olarak ortaya çıkabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal ve/veya toplumsal olaylar, Şirket'in üretim faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir ve kazalara, insanların yaralanmasına, maddi zarara, üretimin durmasına ve/veya Şirket'in adli ve idari yaptırımlarla karşılaşmasına sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in üretim faaliyetleri tehlikeli maddelerin kullanılmasını ve tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Şirket'in yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği ortaya çıkan risklerdir. Bunların yanı sıra aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- Kazalar, yangın ve patlamalar,
- Teknik arızalar sebebiyle üretim kayıpları,
- Üçüncü şahısların neden olduğu zararlar,
- Terör saldırıları,
- Hammadde tedarikinde yaşanacak aksaklıklar,
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler.

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



Yukarıda sayılan olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması gibi hususlar Şirket için gelir kaybına sebep olabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takibatlara yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına ve/veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

Buna ek olarak, Şirket'in sigorta yaptırmaması, tedarikçilerden taahhütler alması ve yüklenicilerinden belirli performans düzeylerini karşılamalarını talep etmesine karşılık; ilgili sigorta, taahhüt veya performans garantilerinden elde edilen teminat, Şirket'in maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir. Sigortanın karşılamadığı önemli sorumluluklar için yeterli tüm kayıp ve zararlar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket faaliyetleri için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması Şirket faaliyetleri açısından büyük önem taşımaktadır. Şirket'in Üretim Tesisleri'nde Şirket'in kontrolünde olmayan arıza ve kesintiler meydana gelirse Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller ve benzeri olaylar kesintiye sebep olabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, Şirket'in üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, operasyonel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri ağları da telekomünikasyon arızaları, doğal afetler veya diğer felaketlerden olumsuz etkilenebilir.

Yaşanabilecek kritik düzeyde büyük bir kesinti veya siber saldırı Şirket'in faaliyetlerinin durmasına sebep olabilir ve müşterilerine ürün satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli ve beklenmedik masraflara maruz kalabilir. Meydana gelebilecek kesinti ve arızalar, gizli bilgi veya diğer veri ve bilgilerin kaybına yol açabilir, bunların muhafaza edildiği sistemlere zarar verebilir. Meydana gelebilecek siber saldırılar, Şirket'in gizli bilgilerinin ifşa olmasına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı tazminat taleplerine, dava açılmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık veya siber saldırı Şirket'in faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.



Şirket, çevre mevzuatındaki veya uygulamadaki değişikliklerden, çevre mevzuatından kaynaklanan ek yükümlülük ve denetimlerden olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri ve özellikle çelikhane ve haddehane tesisleri, çevre mevzuatı uyarınca birtakım yükümlülükler uymayı beraberinde getirmektedir. Çevre mevzuatının Şirket'in üretim tesislerine uygulanacak hükümleri, Şirket'in faaliyetlerini kısıtlayıcı veya maliyetlerini artırıcı şekilde değişebilir. Çevreyi koruyucu eğilimlerin artması ile değişebilecek çevre mevzuatının getireceği yeni yükümlülükler uyum için Şirket'in yatırımlar yapması, yeni üretim metot ve prosedürler bulması gerekebilir ve bu gibi durumlar neticesinde Şirket için ek maliyetler doğabilir. Ayrıca çevre mevzuatına uyum sürecinin başarılı olmaması idari para cezaları ve diğer birtakım yaptırımlara sebebiyet verebilir.

Çevreyi koruyucu eğilimlerin artması ile mevzuata uyum kural ve denetimlerin sıklaşmasının yanı sıra kural ve denetimlere uyulması halinde dahi çevre kirliliği gibi etmenler söz konusu edilerek Şirket'in faaliyet kategorisi için dengeleyici ek vergi vb. yükümlülükler doğabilir. Bu tür durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket faaliyetlerini yürütürken ticari ilişki içine girdiği kişiler, kurumlar veya çalışanları ile hukuki ihtilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Şirket aleyhinde gerek yurt içi gerekse yurt dışındaki çeşitli yargı ve idari merci hüküm, karar ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Şirket faaliyetlerine ilişkin idari mercilerin denetimlerinde mevzuat ihlali olarak nitelendirilebilecek durumların tespiti söz konusu olabilir ve aykırılık halinde Şirket'in sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, Şirket'e idari para cezası verilebilir. Şirket tarafından yapılan işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Kendi isteği ile ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından fazla çalışma/tazminat gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar veya faaliyetlere ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalınabilir. Davaların aleyhine sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir. Tüm bunlar Şirket'in faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılamada yeterli olmayabilir.

Şirket'in mevcut sigorta poliçelerinin Şirket'in karşılaşılabileceği tüm kayıplar, olaylar veya vakalar için yeterli teminat sağlayacağı yönünde bir güvence söz konusu olmamaktadır. Şirket'in yaptırdığı sigortalar kapsamındaki teminatlar, zararları karşılamaya yeterli olsa dahi, bir afetin meydana geldiği ya da bir sigortacının kayda değer miktarda riske maruz kaldığı durumlarda, sigorta sektörünün ödeme kabiliyeti de zayıflayabilmektedir.

Sigorta edilmemiş bir kayıp veya sigorta limitlerini aşan tutarda bir kayıp gerçekleştiği takdirde, Şirket, zarar gören bu menfaat için harcadığı sermaye veya bundan elde edilmesi beklenen



hasılatı kaybedebilir, mevcut sigorta poliçeleri Şirket'in işinin deprem, pandemi gibi mücbir sebeplerle durması halinde, uğranabilecek kâr kaybı gibi zarar kalemlerini tamamıyla kapsamayabilir.

Ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde, Şirket, sigorta teminatı mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, finansal durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Sigortalanmış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in faaliyetlerine ve maddi duran varlıklarına ilişkin olarak yangın poliçeleri, makine kırılması poliçeleri, yenilenebilir enerji poliçesi, yeşil enerji poliçesi, leasing all risk poliçeleri, filo kasko poliçeleri, tehlikeli atık poliçeleri, işveren mali sorumluluk poliçesi ve özel güvenlik poliçesi bulunmaktadır.

Tahsilatlardaki gecikmeler işletme sermayesi başta olmak üzere Şirket finansallarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir. Şirket'in müşterilerinin içinde bulunduğu nakit sıkıntıları ve ödeme zorlukları gibi mali sorunlar, Şirket'in alacaklarını zamanında ve tam olarak tahsil edebilmesini engelleyebilir. Ayrıca Şirket, ödeme yapılmaması durumunda alacaklarını tahsil edebilmek amacıyla dava veya icra takibi süreçlerine başvurmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket için ek maliyetler doğurabilir. Şirket'in alacaklarını herhangi bir nedenle tahsil edememesi halinde Şirket'in gelirleri, faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Vadeli satış yapılan müşterilerden tahsilatta yaşanan sıkıntı ile vade ve nakit akışı uyumsuzlukları Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in vadeli satış yaptığı müşterilerinin bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir. Böylelikle, Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ve Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Müşterilerin, başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve pandemik gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi halinde, Şirket'in nakit akışları ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ortaya çıkabilir, Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir. Bu tür durumlar, Şirket'in nakit akışında ve karlılığında olumsuz etkiye sebep olabilir.



Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanmalar ve/veya benzeri diğer faktörler nedeniyle Şirket'in kredi veya sermaye bulamaması, Şirket'in projelerini geliştirmesi veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir.

Şirket'in faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulması gerekebilir. Son yıllarda, mali piyasalarda son derece sert dalgalanmalar ve bozulmalar yaşanmaktadır. Şirket'in kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler, Şirket'in finansman bulma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, Türkiye'nin kredi notu veya kredi görünümünde meydana gelebilecek olumsuzluklar da Şirket'in kredi bulma kabiliyetini olumsuz etkileyebilecektir. Şirket, yerli veya yabancı finansman kurumlarından, uygun şartlarla, uzun vadeli finansman veya refinansman bulamayabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri yönetim kadrosunun deneyimi ve performansından etkilenmektedir. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı veya yönetim kadrosunda istikrarsızlık Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin devamı, müşterilerine sunduğu hizmet performansının üst düzeyde tutulması ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesi büyük oranda üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin sürekli ve devamlı çalışması Şirket faaliyetleri açısından önemlidir. Şirket yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğinin ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağına garantisi bulunmamaktadır. Bu kişiler tabi oldukları rekabet etmeme yükümlülüklerine aykırı hareket edebilir, bu durum Şirket tarafından öğrenilmeyebilir veya geç öğrenilebilir. Ayrıca, yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Bu durumların gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir.

Çalışanların Şirket ile çalışmayı tercih etmesini sağlamaya ve Şirket ile olan iş ilişkilerinin muhafaza edilmesine ilişkin olarak Şirket değişen rekabet koşulları ve ticari şartlar ve büyümeyi sürdürürken Şirket kültürünü korumak gibi birçok zorlukla karşılaşabilir. Uygun becerilere sahip nitelikli çalışanların istihdamı ve Şirket ile olan iş ilişkileri muhafaza edilemezse, Şirket organizasyon yapısında, faaliyet sonuçlarında veya iş modelinde meydana gelebilecek değişiklikler çalışan motivasyonunu ya da çalışanların muhafaza edilmesini olumsuz yönde etkilerse, Şirket geleceğe yönelik hedeflerini gerçekleştiremeyebilir ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in pazardaki rekabetçi konumun korunması ve ileriye dönük beklentilerinin gerçekleşmesinde yönetim kademesinde istikrar önemli yer etmektedir. Yönetim kademesinde devamlılığın bozulması ve yaşanabilecek istikrarsızlık; Şirket'in finansal durumunda olumsuz sonuçlara neden olabilir.



İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, kotalar ve diğer mevzuat değişiklikleri Şirket'in ithalat sürecini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in hammadde ithalinde bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek gelişmeler Şirket'in hammadde tedarikçisini olumsuz etkileyebilir.

Şirket tarafından üretilen ürünlerin hammadde ve bileşenlerinin önemli bir bölümü ithalat ile temin edilmektedir. İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ithalat süreçlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in yaygın ithalatla bulunduğu ülkelerde sevkiyat sürelerini ve maliyetlerini artıracak lojistik sorunların yaşanması ve navlun maliyetlerinin artması Şirket'in stok maliyetini artırabilir, karlılığını azaltabilir, Şirket'in nakit akışlarını, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in tedarikçilerinin faaliyet gösterdiği ülkeler ile olan ticareti olumsuz etkileyebilecek politik ve ticari gelişmeler Şirket'in hammadde tedarik süreçlerinin aksamasına, sevkiyatlarda gecikmeler yaşanmasına ve maliyetlerin artmasına sebep olabilir.

Şirket'i kontrol eden mevcut ortakların menfaati diğer ortakların menfaatinden farklı olabilir.

Şirket'in mevcut durumda yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Tevfik Önder KARALP'a ait olup, Tevfik Önder KARALP halka arzdan sonra da birlikte hareket ettiği kişiler Özlem BAKIREL ve Özge YASTI ile beraber Şirket'in yönetim kontrolünü sahip olmaya devam edecektir.

Şirket sermayesinde (A) grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve oy imtiyazı bulunmakta olup, mevcut ortaklar Tevfik Önder KARALP, Özlem BAKIREL ve Özge YASTI (A) grubu payların tamamına sahip olarak yönetim kurulu üyelerini belirleme ve genel kurul toplantılarında oya sunulan birçok konuda kontrol gücüne sahip olacaktır. Ayrıca, söz konusu pay sahipleri, yatırımcılar için riskli olabilecek ancak öz sermayeyi artıracığını düşündükleri satın almalar, elden çıkarmalar, finansmanlar ve başka işlemler yönünde karar almada etkili olabilecektir.

Halka arz işleminin tamamlanmasının ardından mevcut ortaklar Tevfik Önder KARALP, Özlem BAKIREL ve Özge YASTI, Şirket'te sahip oldukları doğrudan 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 işlemleri kontrol etmeye devam edeceklerdir. Bu pay sahiplerinin menfaati, diğer hissedarların menfaatlerinden farklı olabilecektir ve bu pay sahipleri, diğer hissedarların menfaatlerinin korunmasına hizmet edecek olan belirli kararların alınmasını veya belirli eylemlerde bulunulmasını engelleyebilecektir.

İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; mevcut müşteriler ile olan işbirliklerinin korunabilmesi ve yeni anlaşmalar yapılabilmesi,



gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve sürekliliği yaptığı/yapacağı projelerden elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

Şirket çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski mevcuttur.

Şirket faaliyetleri, fabrika çalışanları, işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel, yöneticiler ve diğer çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Şirket çalışanlarının iş yavaşlatma, durdurma, grev ve sair benzeri eylemlere katılmaları durumunda; Şirket ilgili fabrikalardaki faaliyetlerini durdurmak veya azaltmak zorunda kalabilir. Şirket gelecekte lokavt ilan etmek zorunda kalabilir. Böyle bir durumda Şirket'in faaliyeti, finansal durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in önemli tutarda tahsil edilemeyen alacakları bulunmakta olup, müşteri ve karşı taraf temerrütleri Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bir ticari ilişkisi kapsamında teslim aldığı ve toplam yaklaşık 250 milyon TL nominal değerli çeklerin büyük bölümü karşılıksız çıkmış; bu kapsamda ilgili borçlular aleyhine çok sayıda icra takibi, ceza davası, tasarrufun iptali ve ortaklığın giderilmesi davası başlatılmıştır. Söz konusu alacakların tahsil süreçleri devam etmekte olup tahsilatın gecikmesi veya hiç gerçekleşmemesi mümkündür. Benzer şekilde, Şirket'in ticari faaliyetleri kapsamında diğer müşteri ve karşı taraflarının temerrüde düşmesi, Şirket'in işletme sermayesini, nakit akışını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizmasına İlişkin Riskler

Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması, özellikle demir-çelik sektöründe yüksek karbon yoğunluğuna sahip üretim süreçlerine yönelik maliyetleri artırma potansiyeli taşıyan önemli bir düzenleme olup, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek niteliktedir. SKDM kapsamında, Avrupa Birliği'ne yapılacak ihracatlarda ürünlerin gömülü karbon emisyonlarının hesaplanması ve belirlenen emisyon düzeylerinin üzerinde kalan ürünler için ilave karbon maliyetlerinin ödenmesi gerekmektedir. Şirket'in elektrik ark ocaklı üretim teknolojisine sahip olması görece daha düşük karbon emisyonu avantajı sağlamakla birlikte, düzenleme kapsamındaki metodolojilerin gelişmesi ve karbon muhasebesinin daha sıkı hale gelmesi halinde Şirket'in ihracat ürünleri üzerinde ek mali yükümlülükler oluşabilecektir.



Bu kapsamda, karbon emisyonlarının doğru şekilde ölçülmesi, raporlanması ve doğrulanması için yapılacak ilave yatırımların ve operasyonel düzenlemelerin Şirket'in giderlerini artırma ihtimali bulunmaktadır. SKDM kapsamındaki karbon fiyatlaması ve raporlama süreçlerinde meydana gelebilecek değişiklikler, uyum maliyetlerinin öngörülenden daha yüksek gerçekleşmesine yol açabilir. Yurtdışı pazarlarda karbon maliyetlerinin ürün fiyatlarına yansıtılamaması durumunda, Şirket'in rekabet gücü azalabilir ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkiler ortaya çıkabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

Makroekonomik Gelişmeler ve Uluslararası Siyasi Krizler

Yurt dışı ve yurt içi piyasalarda oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar, devalüasyon, enflasyon, siyasi riskler, küresel veya bölgesel bazda yaşanabilecek ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler finansal piyasalarda dalgalanmalar yaşanmasına, demir-çelik ürünlerine olan talebin azalmasına sebep olabilir. Ülkelerarası jeopolitik veya siyasi gerilimler, Türkiye'de demir-çelik sektöründe hammadde ve enerji tedarikinde güçlükler, maliyet artışı ve demir-çelik ürünleri ihracatına karşı korumacı tedbirlerin uygulamaya konması gibi olumsuz etkilere sebep olabilir. Ayrıca kur, faiz politikaları, enflasyon ve devalüasyon gibi makroekonomik faktörlerde bozulma veya değişkenlik, Şirket'in hammadde tedarik, üretim maliyetleri ve müşterilerinin faaliyetlerini etkileyebilir, müşterilerinin yatırım iştahını, tüketim gücünü ve taleplerini düşürebilir. Maliyetlerde ani dalgalanmalar öngörülebilirliğin azalmasına sebep olabilir. Dönemler itibari ile döviz kurunda yüksek değişkenlik, üretim ve sanayi endekslerinde beklenenin üzerinde düşüşler, Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarlardaki ekonomik durgunluk, Şirket'in müşterilerinin faaliyet gösterdiği sektörlerdeki yatırımların azalması, talepte azalma gibi faktörler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Rusya-Ukrayna savaşının başlamasının ardından Avrupa Birliği ülkeleri Rusya'ya yaptırımlar uygulamış, AB yaptırımlarına tepki olarak Rusya tarafından doğal gaz ihracatına sınırlama getirilince, Avrupa'da artan enerji fiyatları ve küresel resesyon beklentileri ile Avrupa'da demir-çelik pazarı oldukça gerilemiştir. Türkiye demir-çelik üreticileri 2022 yılının ilk aylarında AB'ye ihracatlarını arttırabildiyse de AB'nin uyguladığı ambargolar nedeniyle satışları sekteye uğrayan Rusya, hammadde ve enerjide sahip olduğu maliyet avantajıyla düşük fiyat stratejisi uygulayarak yaptırım uygulamayan Türkiye ve diğer ülke pazarlarına yönelerek AB pazarında uğradığı kaybı telafi etmeye çalışmıştır. Türkiye demir-çelik sektörü üretim süreçleri gereği gerek işgücü ve



gerekse enerji kullanımı bakımından yoğun bir alan olduğundan, enflasyon kaynaklı işçilik maliyetlerindeki artış ve enerji fiyatlarındaki sert yükseliş nedeni ile sektörün rekabet gücü zayıflamış ve düşük karlılık olanları ile çalışmak durumunda kalmıştır. Rusya ve Asya ülkelerinin uyguladığı dumpingli fiyatlar hem yurt içinde hem de yurt dışı pazarlarda rekabeti oldukça zorlu hale getirmiştir.

Rusya'nın AB yaptırımlarına tepki olarak doğal gaz akışını kesmesi, enerji fiyatlarındaki artış ve artan faiz oranları nedeniyle oluşan küresel resesyon beklentileri sonucunda Avrupa pazarında 2022 yılında daralma yaşanmıştır. Bu ortamda, Türkiye'nin AB'ye demir-çelik ihracatı 2022 yılında ton bazında bir önceki yıla göre %31 gerilemiştir. Türkiye'de demir-çelik sektörünün ana ihracat pazarı olan AB'ye yönelik çelik ürün ihracatında meydana gelen azalma paralelinde Türkiye demir-çelik sektörü 2023 yılında %13 dolayında üretim daralması yaşamıştır.

Covid-19 ve benzeri salgın hastalıklar Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2020 yılı başlarında ortaya çıkan ve hızlı bir şekilde tüm dünyada etkisini gösteren Covid-19 salgını küresel ekonomiyi ve tedarik zincirini olumsuz yönde etkilemiştir. Covid-19 pandemisinin devam etmesi veya ileride karşılaşılabilecek olası mutasyon ve yeni salgınlar son dönemde toparlanmakta olan küresel iktisadi faaliyetin tekrar yavaşlamasına, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının ve sermaye akımlarının düşmesine, ülkemizde kamu sağlığı tedbirleri kapsamında kısıtlamaların devam etmesine ve ekonomik daralmanın artmasına sebep olabilir. Bu durum Şirket'in demir-çelik ürün üretimi, satış ve dağıtımını, ithalat, ihracat, gümrük, yönetim ve idari faaliyetlerinin etkilenmesine, Şirket tedarik zincirinde kırılmalara, talepte ve dağıtım kanallarında daralmalara, lojistik ve nakliyede arz ve maliyet sorunlarına, ithalat ve ihracatta kısıtlamalara neden olarak Şirket gelirlerinde düşüş ve maliyetlerinde artışa sebep olabilir. Ayrıca Covid-19 pandemisinin etkilerinin sürmesi, yeni varyasyonların veya yeni bir salgının ortaya çıkabileceği endişesi Türkiye'de ve Şirket'in satış yaptığı yurt dışı pazarlarda korumacı tedbirlere, ekonomik kriz ve fiyat dalgalanmalarına neden olabilir. Bu durum Şirket'in gelirinde tahmin edilemeyen düşüşler ve maliyet kalemlerinde tahmin edilemeyen artışlara sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal sonuçları, karlılığı ve gelecek beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Doğal afetler ve olağanüstü olaylar Şirket faaliyetlerini ve yatırımlarını 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 bölgelerinde yer almaktadır.

Şirket'in Üretim Tesislerinin bulunduğu İzmir ili birinci derece deprem bölgesinde bulunmaktadır.



Gelecekte Şirket'in Üretim Tesisleri'nin civarında, Üretim Tesislerini veya çalışanlarını etkileyebilecek herhangi bir deprem veya diğer doğal afetler meydana gelmesi halinde, Şirket'in faaliyetlerinde kesinti, durma veya aksamalar meydana gelebilir. Meydana gelebilecek bir deprem veya diğer bir doğal afet Şirket'in üretim tesislerini etkilemese dahi tedarikçilerinin veya müşterilerinin faaliyetlerini ve faaliyet gösterdiği coğrafi pazarları etkileyebilir, dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerinin etkilenmesine, Şirket'in gelirlerinde önemli bir azalmaya neden olabilir. Meydana gelebilecek depremlerin veya doğal afetlerin ülke ekonomisine yansıyan etkileri de Şirket'in faaliyetlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Deprem veya deprem nedeniyle oluşan diğer doğal afetler limanlara, yollara hasar verebilir. Böyle bir durumun Şirket'e ait hammadde veya ürünlerin zarar görmesine veya kullanılamaz hale gelmesine neden olabilir.

Şirket'in üretim tesislerindeki hasar sigorta poliçelerinde karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin ortaya çıkmasına neden olabilir. Üretim kaybı sigorta poliçeleri ile karşılanamayabilir. Üretim tesislerinin yeniden inşası mümkün olmayabilir, zaman alabilir ve yüksek maliyetli olabilir. Hasar gören kısımlarına ait makine, ekipman ve yardımcı ekipmanların tamiri ya da değişiminde zorluk yaşanabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir.

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

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde rekabet yoğunudur, faaliyet gösterilen pazarlardaki rekabet, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Demir-Çelik üreticilerinin faaliyet gösterdiği pazarlar oldukça rekabetçidir. Yeni pazarlarda genişleyen yerleşik üreticiler, talep artışı beklentisiyle veya pazardaki toparlanma sırasında üretimi artıran daha küçük üreticiler veya Çin gibi kendi iç pazarlarındaki fazla kapasiteyi satan ihracatçılar arasındaki rekabet, Şirket'in pazar payını kaybetmesine, satış ve pazarlama harcamalarının artmasına veya ürün fiyatlarını düşürmesine neden olabilir. Rekabet yoğunluğu sektör firmalarını ihracat kanallarına yöneltmektedir. İhraç pazarlarının zorunlu kılınması ile firmaların birbirleri arasındaki rekabette öne çıkmalarını sağlayacak faktörler oldukça önem kazanmaktadır.

Sektör yapısına bakıldığında rekabeti oluşturan ana faktörler içerisinde üreticilerin konumu, tedarikçilerin gücü, müşteri yapısı, üreticilerin geçmiş dönemlerde gerçekleştirdiği projelerdeki performansı ve buna ilişkin müşteri memnuniyet seviyesi yer almaktadır. Şirket'in pazar payını kaybetmeyeceğinin veya gelecekte mevcut ve yeni rakiplerinin artan rekabetiyle karşı karşıya kalmayacağının garantisi yoktur. Şirket sektördeki rekabete uyum sağlayamayabilir. Sektörün daralması ve rekabetin artması neticesinde Şirket pazardaki rekabet nedeniyle mevcut pazar payını, gelirini veya kârlılığını koruyamayabilir. Şirket rakipleri ile ürün satışlarında fiyat bazlı rekabete girebilir.



Şirket'in rekabet ortamı içerisinde büyümesini sürdürememesi ve kendini farklılaştıramaması sonucunda faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

Vergiler, vergi oranlarındaki veya teşviklerdeki değişiklikler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

İmalat sektöründeki verginin yüksek olması nedeni ile maliyetlerin yüksek olması ve bu durumun rekabetçi ortamı teşvik etmemesi söz konusu olabilmektedir. Yurt içi üreticilerin desteklenmesi için uygulanan ithalat vergi oranlarının yükseltilmesi ile yurt içi piyasada rekabet artabilir. Dış ülkelerle yaşanan siyasi ve politik gerginlikler, aynı zamanda ticari ve üretim faaliyetlerinin yürütüldüğü ülkeler ile ilişkilerin istikrarsız olması, Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Uluslararası siyaset, ekonomi ve ticarete muhtemel değişikliklerin olması sebebi ile müşterilerin mal alımlarında, gümrük ve ülke çıkışlarında gecikmeler yaşayabilmeleri söz konusu olabilmektedir. Küresel rekabetin artması ile üretici ülkeler kendi sektörlerini korumaya yönelik tedbirlerini artırmaktadır. Bu sebeple belirli ürünlere ilave gümrük vergileri ve tarife dışı engeller getirilmektedir. Bu tarife dışı engeller ve gümrük vergileri Şirket'in ticari başarısını olumsuz yönde etkileyebilir ve finansal performansında düşüşler gözlenebilir.

Şirket'in sahip olduğu teşviklerin çeşitli sebeplerle sona ermesi halinde Şirket, mevcut durumda sahip olduğu teşviklerden yararlanamayabilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

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

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



Ek olarak, borsada işlem gören şirketlerin performansıyla ilgisi olmayan veya geçmiş yıllarda aşırı fiyat ve hacim dalgalanmaları olmuştur. Bu tip dalgalanmalar, Şirket'in fiili performansından bağımsız olarak, Halka Arz Edilecek Paylarının piyasa fiyatını ciddi şekilde etkileyebilir. Bu dalgalanmalar, halka arzdan hemen sonra Halka Arz Edilecek Payların piyasa değerinde daha belirgin olabilir. Sonuç olarak, halka arz sırasında veya ikincil piyasada Halka Arz Edilecek Payları satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler. Halka Arz Edilecek Payların piyasasının sınırlı olması, hissedarların bunları diledikleri zaman, istedikleri fiyattan veya istedikleri miktarda satabilmelerini olumsuz etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Payların fiyatlarındaki değişkenliği artırabilir.

İleride mevcut hissedarlar tarafından Şirket paylarının önemli bir kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir.

Şirket paylarının önemli bir kısmının mevcut hissedarlar tarafından satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir. Mevcut hissedarlar tarafından Şirket paylarının önemli bir kısmının satışı veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatı olumsuz yönde etkileyebilir.

Mevcut hissedarların gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in imtiyazlı payları elinde bulunduran mevcut ortaklarının paylarını gelecekte üçüncü kişilere satması durumunda, bu payların yeni sahibi Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortaklar ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir.

Şirket, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının gelişeceğinin ve geliştiği takdirde bu gelişmenin devamlı olacağının garantisini verememektedir. Halka arz sonrasında, Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu şekilde devam edeceğine ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ın yatırımcı sayısına ve diğer unsurlara bağlıdır. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın sahiplerinin bu menkul kıymetleri istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini zedeleyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının değişkenliğini artırabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, Şirket'in finansal performansıyla veya geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.



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

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, Şirket'in finansal performansı ile veya geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse de Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyet sonuçlarının beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir.



Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir veya pay sahiplerinin kâr payı beklentilerini karşılamayabilir.

Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler TTK, ilgili sermaye piyasası mevzuatı, ana sözleşmelerinde bulunan kâr payı düzenlemeleri ile genel kurulları tarafından onaylanan kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. İlgili mevzuat uyarınca, Türkiye'de kurulu şirketler, takdiri kendilerine ait olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı dağıtılabilir veya geçmiş yıl kârını Şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir. Şirket'in kâr dağıtım kararı alması durumunda kâr payını hesaplama ve dağıtım düzenlemeleri TTK ve sermaye piyasası mevzuatı tarafından belirlenmiş olup, bu mevzuat gelecekte değişebilir. Şirket'in gelecekte kâr elde edeceğinin bir garantisi bulunmamaktadır.

Gelecekteki kâr dağıtımının fiilen ödenmesi, şekli ve miktarı, aşağıdakileri de kapsayan ama bunlarla sınırlı olmayan birçok unsura bağlıdır:

- Şirket'in uygun miktarda kâr elde etmesi,
- Dağıtılabilir kârın ve yedek akçelerin miktarı,
- Serbest nakit akışı miktarı,
- İşletme sermayesi ihtiyacı, finans maliyetleri, yatırım harcamaları ve planları,
- Borçluluk oranları,
- Türkiye'de faaliyet gösteren ve borsada işlem gören muadil şirketlerin ödedikleri kâr payı seviyesi,
- Şirket'in pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve,
- Yönetim kurulunun zaman içerisinde kendi takdirine göre ilgili bulacağı diğer etkenler.

Şirket, önemli miktarda kâr elde etse dahi, yönetim kurulu elde edilen kâr tutarını yeniden yatırım veya devralma gibi başka amaçlarla kullanarak pay değerinin daha etkin bir şekilde artırılabilmesine inanması halinde kâr dağıtamayabilir. Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişebilir veya kısıtlanabilir.

Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır.

Şirket 01/06/2026 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.



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

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

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

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

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

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

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 128.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. %15,42 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Halka Arz Edilecek Payların pay başına fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunun hazırlanmasında baz



alınan varsayımlar gerçekleşmeyebilir. Beklentilerin gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması pay fiyatının düşmesine sebep olabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılardan her biri, kendi koşulları çerçevesinde yatırımlarının uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcıların bilhassa:

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

hallerde, bu yatırımcılar açısından Şirket'in Borsa'da işlem görecekt paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka Arz Edilecek Payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- bu durumun Halka Arz Edilecek Payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri

değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilecek Paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli kanunlara ve düzenlemelere veya bazı idari makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya aracı kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

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

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



5.4. Diğer riskler

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, piyasa riski, kur riski, fiyat riski, kredi riski ve likidite riskidir.

Kredi Riski:

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak karşılamaya çalışmaktadır. Kredi limitlerinin kullanımı Şirket tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterilerinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterilerinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Şirket, kredi/alacaklarının tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili kredi/alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Ayrıca finansal varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve finansal varlığın kayıtlı değerinin gerçeğe uygun değeri ile karşılaştırılması suretiyle test edilmektedir. Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla kredi riskinin analizi aşağıdaki gibidir:

31.03.2026	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki Mevduat	Repo ve Fonlar	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	62.057.086	1.142.138.997	179.799.633	75.229.590	41.601.943	-	4.580.524
<i>Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	62.057.086	1.142.138.997	179.799.633	75.229.590	41.601.943	-	4.580.524
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	186.931.954	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	(186.931.954)	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi gelmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(TL)	31.12.2025	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri		
		İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki Mevduat	Repo ve Fonlar	Diğer
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)		71.923.259	1.206.932.092	191.495.685	49.417.161	174.019.053	-	797.763



Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı

A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	71.923.259	1.206.932.092	191.495.685	49.417.161	174.019.053	-	1.797.763
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	184.084.365	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	(184.084.365)	-	-	-	-	-
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi gelmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(TL)	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki Mevduat	Repo ve Fonlar	Diğer
31.12.2024							
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	93.263.476	1.061.630.403	6.235	489.354.912	252.451.344	-	1.099.108
<i>Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	93.263.476	1.061.630.403	6.235	489.354.912	252.451.344	-	1.099.108
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	176.444.992	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	(176.444.992)	-	-	-	-	-
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
Vadesi gelmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(TL)	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki Mevduat	Repo ve Fonlar	Diğer
31.12.2023							
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	1.578.859	994.207.879	474.043	13.844.167	107.314.427	-	1.385.744
<i>Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı</i>	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	1.578.859	994.207.879	474.043	13.844.167	107.314.427	-	1.385.744
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-



C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	16.914.778	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	(16.914.778)	-	-	-	-
Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-
Vadesi gelmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
Net değerın teminat, vs ile güvence altına alınmış kısım.	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Likidite Riski:

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Şirket yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilir. Şirket yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmaktadır. Bankalarla yapılan çalışmalar sonucunda Şirket ihtiyaç duyması halinde kullanıma hazır nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri belirlemektedir. Ek olarak, Şirket likidite yönetimi politikası, sektör bazında nakit akım projeksiyonları hazırlanması, gerçekleşen likidite rasyolarının bütçelenen rasyolar ile karşılaştırılarak takip edilmesi ve değerlendirilmesini de içermektedir.

Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Şirket finansal yükümlülükleri ve bu finansal yükümlülüklerin sözleşmeleri uyarınca ve beklenen vade uyarınca nakit çıkışları aşağıdaki gibidir:

31.03.2026						
Sözleşme Uyarınca Vadelere	DeFTER DeĞeri	Sözleşme Uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	1 Yıldan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Banka Kredileri	11.992.582.509	13.547.535.338	6.671.466.090	-	6.848.508.522	27.560.727
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	775.959.077	923.326.024	326.996.783	-	580.422.965	15.906.276
	12.768.541.586	14.470.861.363	6.998.462.873	-	7.428.931.487	43.467.003

31.03.2026						
Beklenen vadeler	DeFTER DeĞeri	Beklenen vade uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	1 Yıldan Kısa (I)	3 - 12 Ay arası (II)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Ticari Borçlar	4.724.690.653	4.724.690.653	2.676.483.546	-	2.032.300.831	15.906.276
Diğer Borçlar	345.577	345.577	345.577	-	-	-
	4.725.036.230	4.725.036.230	2.676.829.123	-	2.032.300.831	15.906.276



31.12.2025

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	1 Yıldan Kısa (I)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Banka Kredileri	12.181.183.813	13.919.259.264	7.037.839.173	6.876.153.084	5.267.007
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	582.512.485	719.077.658	196.036.440	471.156.011	51.885.207
	12.763.696.298	14.638.336.922	7.233.875.613	7.347.309.095	57.152.214

31.12.2025

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen vade uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	1 Yıldan Kısa (I)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Ticari Borçlar	4.105.144.243	4.105.144.243	2.852.885.428	1.252.258.815	-
Diğer Borçlar	45.688	45.688	45.688	-	-
	4.105.189.931	4.105.189.931	2.852.931.116	1.252.258.815	-

31.12.2024

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	1 Yıldan Kısa (I)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Banka Kredileri	9.224.591.961	10.845.405.709	5.009.884.555	5.397.103.836	438.417.318
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	292.220.703	329.362.355	94.556.289	233.589.388	1.216.678
	9.516.812.664	11.174.768.064	5.104.440.844	5.630.693.224	439.633.996

31.12.2024

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen vade uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	1 Yıldan Kısa (I)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Ticari Borçlar	3.214.983.323	3.214.983.323	1.991.069.033	1.223.914.290	-
	3.214.983.323	3.214.983.323	1.991.069.033	1.223.914.290	-

31.12.2023

Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	1 Yıldan Kısa (I)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Banka Kredileri	5.983.262.257	7.202.357.651	3.130.848.448	3.229.743.805	841.765.398
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	350.984.838	397.808.995	101.549.107	271.980.388	24.279.500
	6.334.247.095	7.600.166.646	3.232.397.555	3.501.724.193	866.044.898



31.12.2023

Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen vade uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	1 Yıldan Kısa (I)	1- 5 Yıl arası (III)	5 Yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler					
Ticari Borçlar	3.151.021.428	3.151.021.428	1.714.382.299	1.436.639.129	-
Diğer Borçlar	5.011.026	5.011.026	5.011.026	-	-
	3.156.032.454	3.156.032.454	1.719.393.325	1.436.639.129	-

Piyasa Riski

Şirket'in demir çelik piyasası ile ilgili doğal riski ve günümüz koşullarında var olan ekonomik piyasa riskleri olan, uluslararası demir çelik sektöründe emtia fiyatlarının yüksek volatilitesi, koronavirüs hastalığı (COVID-19) etkisinin sürme ihtimali, lojistik maliyetlerinde artışlar, fiyatlar genel seviyesinin yüksekliği ile yaşanan üretim kayıpları, ülkemizde ve dünyada yaşanan yüksek enflasyon, Rusya ve Ukrayna arasındaki savaş riskleri gibi piyasa risklerinin yanı sıra 6 Şubat 2023 tarihinde merkez üssü Kahramanmaraş olan ve 10 ili etkileyen depremin risklerine maruz kalmaktadır.

Döviz Kuru Riski

Şirket'in döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Bu risk, yabancı para cinsinden borçlar ile alacaklar arasında denge kurarak yönetilmektedir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kur riski analizi aşağıdaki gibidir:

31.03.2026

(TL)	Net Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	Türk Lirası'nın USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
Türk Lirası net varlığı	(256.855.837)	256.855.837	(256.855.837)	256.855.837
Türk Lirası net etki	(256.855.837)	256.855.837	(256.855.837)	256.855.837
	Avro'nun USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
Avro net varlığı	(136.509.072)	136.509.072	(136.509.072)	136.509.072
Avro net etki	(136.509.072)	136.509.072	(136.509.072)	136.509.072
	GBP'nin USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
GBP net varlığı	147.282	(147.282)	147.282	(147.282)
GBP net etki	147.282	(147.282)	147.282	(147.282)
Toplam	(393.217.627)	393.217.627	(393.217.627)	393.217.627

31.12.2025

(TL)	Net Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	Türk Lirası'nın USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
Türk Lirası net varlığı	(158.045.873)	158.045.873	(158.045.873)	158.045.873
Türk Lirası net etki	(158.045.873)	158.045.873	(158.045.873)	158.045.873



Avro net varlığı	Avro'nun USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
	(221.400.924)	221.400.924	(221.400.924)	221.400.924
Avro net etki	(221.400.924)	221.400.924	(221.400.924)	221.400.924
GBP net varlığı	GBP'nin USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
	120.586	(120.586)	120.586	(120.586)
GBP net etki	120.586	(120.586)	120.586	(120.586)
Toplam	(379.326.211)	379.326.211	(379.326.211)	379.326.211

31.12.2024

(TL)	Net Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası net varlığı	Türk Lirası'nın USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
	(199.770.544)	199.770.544	(199.770.544)	199.770.544
Türk Lirası net etki	(199.770.544)	199.770.544	(199.770.544)	199.770.544
Avro net varlığı	Avro'nun USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
	(1.067.822.849)	1.067.822.849	(1.067.822.849)	1.067.822.849
Avro net etki	(1.067.822.849)	1.067.822.849	(1.067.822.849)	1.067.822.849
GBP net varlığı	GBP'nin USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
	(106.856)	106.856	(106.856)	106.856
GBP net etki	(106.856)	106.856	(106.856)	106.856
Toplam	(1.267.700.249)	1.267.700.249	(1.267.700.249)	1.267.700.249

31.12.2023

(TL)	Net Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları net varlığı	Türk Lirası'nın USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
	(31.979.755)	31.979.755	(31.979.755)	31.979.755
ABD Doları net etki	(31.979.755)	31.979.755	(31.979.755)	31.979.755
Avro net varlığı	Avro'nun USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
	(118.571.350)	118.571.350	(118.571.350)	118.571.350
Avro net etki	(118.571.350)	118.571.350	(118.571.350)	118.571.350
GBP net varlığı	GBP'nin USD karşısında % 10 değişmesi halinde			
	(38.893)	38.893	(38.893)	38.893
GBP net etki	(38.893)	38.893	(38.893)	38.893
Toplam	(150.589.998)	150.589.998	(150.589.998)	150.589.998

Faiz Oranı Riski

Faiz oranlarındaki dalgalanmalar sonucunda Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinde meydana gelebilecek değişimler faiz oranını riskini ifade etmektedir. Şirket'in sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Şirket'in faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in faiz pozisyonu tablosu aşağıda yer almaktadır:

Faiz Riski

Sabit faizli finansal araçlar	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Finansal Varlıklar				
-Nakit ve nakit benzerleri	46.182.467	175.816.816	253.550.452	108.700.171
-Ticari alacaklar (ilişkili taraflar dahil)	1.204.196.083	1.278.855.351	1.154.893.879	995.786.738
-Diğer alacaklar	255.029.223	240.912.847	489.361.147	14.318.210
-Finansal yatırımlar	--	--	7.016.763	280.664



Finansal Yükümlülükler

-Banka Kredileri (Kredi Kartları dahil)
-Kiralama İşlemlerinden Borçlar

11.992.582.509	12.181.183.813	9.224.591.961	5.983.262.257
775.959.077	582.512.485	292.220.703	350.984.838

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Kardemir Çelik Sanayi A.Ş.'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Hacıyüplü Mah. 3075 Sok. No:15/1 Merkezefendi/Denizli
Bağlı olunan Ticaret Sicil Müdürlüğü	Denizli Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	8351

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

Şirket Denizli Ticaret Sicili nezdinde 30.10.1986 tarihinde tescil edilerek kurulmuş olup, Şirket esas sözleşmesinin 5. maddesine göre Şirket süresizdir.

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

Ticaret Unvanı	Kardemir Çelik Sanayi A.Ş.
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Merkez Adresi	Hacıyüplü Mah. 3075 Sok. No:15/1 Merkezefendi/Denizli
Telefon ve Faks Numaraları	Tel: 0232 625 22 22 Faks: 0232 625 19 42
İnternet Adresi	www.kar-demir.com.tr

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket, Türkiye Cumhuriyeti kanunları uyarınca kurulmuş olup, başta TTK ve halka arz sonrası SPKn hükümleri olmak üzere, Türkiye Cumhuriyeti'nde yürürlükte olan Kanun, Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi, Cumhurbaşkanı kararı, yönetmelik ve diğer düzenleyici işlemlere tabidir.



Sanayi Sicili Mevzuatı

6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu'nun 1. maddesine göre bir maddenin vasıf, şekil, hassa veya terkiibini makine, cihaz, tezgah, alet veya diğer vasıta ve kuvvetlerin yardımı ile veya sadece el emeği ile kısmen veya tamamen değiştirmek veya bu maddeleri işlemek suretiyle devamlı ve seri halinde imal veya istihsal eden yerlerle madenlerin çıkarılıp işlendiği yerler sanayi işletmesi, buralarda yapılan işler sanayi işleri ve buraları işletenler sanayici sayılır. Ayrıca, devamlı ve seri halinde tamirat yapan müesseselerle elektrik veya sair enerji istihsal eden santraller, gemi inşaatı gibi büyük inşaat yerleri ile bilişim teknolojisi ve yazılım üreten işletmeler de bu maddenin kapsamında kabul edilmiştir.

6948 sayılı Sanayi Sicil Kanunu'nun kapsamındaki işletmeler sanayi siciline kaydolmak ve sanayi sicil belgesi almak zorundadır. 25.10.2014 tarihli ve 29156 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Sanayi Sicil Tebliği (SGM 2014/11) ile bu zorunluğa ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir. Buna göre, bir işletmenin birden fazla üretim yerinin olması hâlinde her üretim yeri ayrı ayrı sanayi siciline kaydedilir. Kayıt için yapılan müracaatın uygun bulunması hâlinde sanayi sicil belgesi onaylanır. Sanayi sicil belgeleri veriliş tarihi itibarıyla iki yılda bir vizelenir.

Sanayi Sicil Tebliği uyarınca kayıt müracaatının sonlandırılabilmesi için kural olarak kapasite raporu da yüklenmelidir. Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği Yönetim Kurulunun 23.01.2016 tarih ve 9 sayılı kararı ile kabul edilen Kapasite Raporlarının Düzenlenmesi Usul ve Esasları uyarınca, odaların çalışma alanlarında bulunan bütün sınai işletmeler kapasitelerini tespit ettirmekle yükümlüdür. Kapasite raporları en az bir yıllık süre ile onaylanır, geçerlilik süresi en fazla iki yıldır.

Belediye Mevzuatı

Belediye mevzuatı, işletmelerin belli bir yerde işyeri açmaları ve işletmeye başlamaları için uymaları gereken temel mevzuatı ifade eder. Bu çerçevede işyeri açma ve çalışma ruhsatları ile iş yeri olarak kullanılacak yapıların yapı ruhsatlarının ve yapı kullanma izin belgelerinin temin edilmesi gerekmektedir.

Sıhhi ve gayrisıhhi işyerleri ile umuma açık istirahat ve eğlence yerlerinin ruhsatlandırılması ve denetlenmesine dair iş ve işlemler İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'te düzenlenir. Buna göre gayrisıhhi müessese, faaliyeti sırasında çevresinde bulunanlara biyolojik, kimyasal, fiziksel, ruhsal ve sosyal yönden az veya çok zarar veren veya vermesi muhtemel olan ya da doğal kaynakların kirlenmesine sebep olabilecek müesseseler olup riskin ağırlığına göre üç sınıfa ayrılır (ağırdan hafife doğru birinci/ikinci/üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler). Sıhhi müessese ise gayrisıhhi müesseseler dışında kalan her türlü işyeri olarak tanımlanır. Kişilerin tek tek veya toplu olarak eğlenmesi, dinlenmesi veya konaklaması için açılan otel, motel, pansiyon, kamping ve benzeri konaklama yerleri; gazino, pavyon, meyhane, bar, birahane, içkili lokanta, taverna ve benzeri içkili yerler; sinema, kahvehane ve kiraathaneler; kumar ve kazanç kasti olmamak şartıyla adı ne olursa olsun bilgi ve maharet artırıcı veya zeka geliştirici niteliğindeki elektronik oyun alet ve makinelerinin, video ve televizyon oyunlarının içerisinde bulunduğu



elektronik oyun yerleri; internet salonları, lunaparklar, sirkler ve benzeri yerler ise umuma açık istirahat ve eğlence yeri olarak adlandırılır.

Yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan işyeri açılmaz ve çalıştırılmaz. Adresi ve işleticisi aynı olan ve birden fazla faaliyet konusu bulunan işyerlerine, ana faaliyet dalı esas alınarak tek ruhsat düzenlenir. Tali faaliyet konuları ruhsatta ayrıca belirtilir. Gayrisihhî müesseselerde tali faaliyet konuları, ana faaliyet konusunun sınıfıyla aynı veya alt düzeyde olacak şekilde belirlenir.

İşyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan açılan işyerleri yetkili idareler tarafından kapatılır. Yetkili idare, belediye sınırları ve mücavir alanlar dışı ile kanunlarda münhasıran il özel idaresine yetki verilen hususlarda il özel idaresi; büyükşehir belediyesi sınırları içinde büyükşehir belediyesinin yetkili olduğu konularda büyükşehir belediyesi; bunların dışında kalan hususlarda büyükşehir ilçe belediyesi; belediye sınırları ve mücavir alanlar içinde belediye; organize sanayi bölgesi sınırları içinde organize sanayi bölgesi tüzel kişiliği; endüstri bölgesi sınırları içinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı; teknoloji geliştirme bölgesi yönetici şirketi ile bölgede yer alan AR-GE ve tasarım faaliyetinde bulunan firmalar için Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı İl Müdürlükleri'dir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik geçici 1. madde uyarınca bu Yönetmelik yürürlüğe girmeden önce mevzuatına uygun olarak ruhsatlandırılmış bulunan işyerleri yeniden ruhsatlandırılmaz.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik Ek-2'de sıcak haddelme tesisleri ve her türlü demir çelik fabrikaları birinci sınıf gayrisihhî müessese olarak sınıflandırılmıştır (A.2.1). Rüzgar enerji santralleri ise ikinci sınıf gayrisihhî müessese olarak sınıflandırılmıştır (B.1.4).

3192 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir. İlk etapta, yapı sahibi tarafından ilgili belediyeye (veya bazı durumlarda valiliğe) mimari, istatistiksel, mekanik ve elektrik planlarını içeren gerekli belgelerin sunulması ve inşaat sürecinin başlatılması amacıyla inşaat izni başvurusunda bulunulması gerekir. İzin verilmesinden itibaren iki yıl içinde inşaata başlanması ve inşaatın beş yıllık ruhsat sürecinde tamamlanması gerekir. İnşaat sürecinin gerektirdiği ölçüde temin edilecek uzatma süreleri saklıdır. İnşaat sürecinin tamamlanması üzerine, yapının ruhsatı ve İmar Kanunu'na uygun olarak inşa edildiğini ve kullanım amacına uygun olduğunu tasdik eden yapı kullanma izni temin edilmesi gerekir. Altyapı hizmetlerinin temini yapı kullanma izninin düzenlenmesini takiben mümkün olur.

Elektrik Piyasası Elektrik Üretim Mevzuatı



Elektrik üretim faaliyetleri, enerji piyasalarından biri olan elektrik piyasası kapsamında EPDK'nın denetim ve düzenleme yetkisi altında gerçekleştirilen faaliyetlerdir. Bu nedenle 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("EPKn") ve 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun başta olmak üzere ikincil mevzuata ve EPDK'nın ilgili genel düzenleyici ve bireysel idari işlemlerine tabi olarak yürütülmektedir.

Elektrik piyasasındaki üretim, iletim, dağıtım, toptan satış, perakende satış, piyasa işletim, ithalat, ihracat ve toplayıcılık faaliyetleri kural olarak lisansa tabidir. 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca lisans türleri, üretim lisansı; OSB üretim lisansı; iletim lisansı; piyasa işletim lisansı; dağıtım lisansı; OSB dağıtım lisansı ve tedarik lisansı olarak ayrılır. Lisanslar kural olarak devredilemez niteliktedir. Fakat ilgili mevzuatta sayılan hâllerde devir gerçekleştirilebilir.

Üretim lisansı sahipleri, lisansında belirtilen üretim tesisini kurma ve işletme; üretim tesisinde ürettiği elektrik enerjisini veya kapasitesini tedarik şirketlerine, serbest tüketicilere, özel direkt hat tesis ettiği kişilere satma; organize toptan elektrik piyasalarında, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapma; tedarik etmekle yükümlendiği elektrik enerjisi veya kapasitesini teminen, bir takvim yılı için lisansına dercedilen yıllık elektrik enerjisi üretim miktarının, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından belirlenen oranını aşmamak kaydıyla elektrik enerjisi veya kapasitesi alma; ürettiği elektrik enerjisinin uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelere ihracatını yapma; Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından verilecek izin ile, sınırda yer alan illerde kurmak kaydıyla, üretim tesisinde ürettiği elektriği iletim veya dağıtım sistemine bağlantı tesis etmeden kuracağı özel direkt hat ile ihraç etme; satış olarak değerlendirilmemek üzere, tesislerinde ürettiği enerjiyi iletim veya dağıtım sistemine çıkmadan kullanmak kaydıyla sahip olduğu, kiraladığı, finansal kiralama yoluyla edindiği veya işletme hakkını devraldığı tüketim tesislerinin ihtiyacı için kullanma; lisansına derç edilmesi kaydıyla, bütünsel elektrik depolama ünitesini kurma ve işletme hakkına sahip olurlar.

Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

Enerji piyasası düzenlemelerine göre, yenilenebilir enerji kaynaklarıyla elektrik üreten tesislerin önlisans ve lisans alması için belirli şartlarda ihale yapılması zorunludur. Özellikle, bir bağlantı bölgesinde belirlenen rüzgâr enerjisine dayalı elektrik kapasitesinin üzerine çıkıldığı durumlarda, bu kapasitelerin dağıtımı için ihale süreci başlatılır.

Rüzgâr Enerjisi İhaleleri

Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi ("TEİAŞ"), EPKn'nun 23. maddesi ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12. maddesi uyarınca, her yıl 1 Ekim'e kadar, takip eden beş ve on yıllık dönemler için bağlantı noktalarına göre veya bölgesel bazda sisteme bağlanabilecek rüzgâr enerjisi üretim tesisi kapasitelerini EPDK'ya bildirir. TEİAŞ tarafından EPDK'ya bildirilen toplam bağlanabilir kapasiteden;



- rüzgar enerjisine dayalı bağlanabilir kapasitenin; rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi kurmak amacıyla yapılacak önlisans başvurularına, rüzgar enerjisine dayalı olan üretim lisansı sahipleri tarafından yapılan elektriksel kapasite artış taleplerine, birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisi kurmak üzere yapılan başvurular ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin 5. maddesi kapsamında iletim seviyesinden sisteme bağlanacak üretim tesisi başvurularına tahsisi ile,
- bunların dışında kalan bağlanabilir kapasitenin, depolamalı elektrik üretim tesisi kapsamındaki önlisans başvuruları ile depolamalı elektrik üretim tesisi kapsamındaki üretim lisansı tadil başvuruları için tahsis edilecek kapasite Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararıyla belirlenir.

Rüzgâr veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği'ne ("Yarışma Yönetmeliği") göre, aynı bağlantı bölgesine bağlanmak için ilan edilen kapasiteyi aşan veya santral sahası çakışan başvurular olduğunda, bu başvurular arasından belirlenen kapasite kadar tesisi sisteme bağlamak amacıyla TEİAŞ tarafından yarışma yapılır. İhale, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun (I) sayılı cetvelde yer alan fiyatlar üzerinden başlar ve en düşük fiyatı teklif etme prensibiyle gerçekleştirilir. Bağlantı kapasitesinin tahsisi, en düşük teklifi veren şirket lehine yapılır ve ihaleyi kazanan şirketlere önlisans ve/veya üretim lisansı verilme usulleri, Yarışma Yönetmeliği ile Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre düzenlenir.

Önlisans

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca elektrik üretimi faaliyeti ile iştigal edecek olan bir şirket, üretim lisansı almadan önce EPDK'dan önlisans almalıdır. Önlisans başvurusunda bulunacak tüzel kişilerin, TTK uyarınca anonim ya da limited şirket olarak kurulmuş olması gerekir. Anonim şirketlerin borsada işlem görenler dışındaki paylarının tamamının nama yazılı olması ve borsada işlem göreceklere haricinde hamiline yazılı pay çıkarmaması zorunludur. Şirketin esas sözleşmesinde bu husus ayrıca belirtilmelidir. Bunun yanında, şirket UETS üzerinden tebligat adresi almalı ve bu adresi tebligata açık tutmalıdır. Önlisans başvurusu yapan tüzel kişilikler ve bunların doğrudan veya dolaylı pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve müdürleri, EPKn'nun 5. maddesinin sekizinci fıkrası uyarınca yasaklı olmamalıdır. Ayrıca şirket asgari sermayesinin ilgili üretim tesisi için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olmalıdır. Önlisans başvurusu sırasında, MWm cinsinden her bir kurulu güç için Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararı ile belirlenen tutarda bir teminat mektubu verilir.

Eksiksiz olarak yapıldığı tespit edilen başvurular değerlendirmeye alınır. EPDK, önlisans başvurusuna ilişkin olarak, kurulacak üretim tesisinin iletim ve/veya dağıtım sistemine bağlantısı ve sistem kullanımı hakkında TEİAŞ ve/veya üretim tesisinin bulunduğu dağıtım bölgesindeki dağıtım lisansı sahibi tüzel kişiden görüş ister. TEİAŞ ve/veya ilgili dağıtım şirketi tarafından yapılan değerlendirme Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'na sunulur ve önlisans başvurusu Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararıyla sonuçlandırılır.



Önlisanslar, mücbir sebepler dışında en fazla 36 aya kadar geçerlidir. Önlisans süresi EPDK tarafından uzatılmadığında, önlisans sahibinin iflas etmesi durumunda, sahibinin talebi üzerine veya üretim lisansı alındığında sona erer.

Rüzgar enerjisine dayalı üretim lisansı almak isteyen bir tüzel kişi, önlisans süresi içerisinde üretim tesisinin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanım hakkını elde etmeli, gerekli imar planı onaylarını almalı, üretim tesisine ilişkin ön proje veya kat'i proje onayını almalı, TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketiyle bağlantı anlaşması için başvuruda bulunmalı, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında gerekli kararı almalı ve yapı ruhsatını veya eşdeğer bir belgeyi temin etmelidir. Ayrıca, santral türüne göre ek işlemler gerekmektedir. Rüzgar enerji santralleri için katkı payı anlaşmaları gibi TEİAŞ ile zorunlu anlaşmalar yapılmalı, teknik etkileşim izni alınmalı ve Askeri Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne göre ilgili olumlu görüşler sağlanmalıdır.

Rüzgar Enerjisi Üretim Lisansı

Önlisans sahibi, önlisans süresi içerisinde tamamlanması gereken iş ve işlemleri tamamladığını tevsik eden bilgi ve belgeleri, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararı ile belirlenen tutarda teminat mektubunu, üretim tesisinin tamamlanma tarihine kadar olan süreci kapsayan termin programını, lisans alma bedelinin ödendiğine ilişkin belgeyi ve ilgili sermaye tutarına uygun esas sözleşmeyi üretim lisansı başvurusu için EPDK'ya iletir.

Eksiksiz yapılan başvurular ile eksik yapıldığı tespit edilen ve bu eksiklerin ilgili mevzuat uyarınca öngörülen sürelerde tamamlandığı başvurular EPDK tarafından değerlendirmeye alınır. Yapılan değerlendirme sonucunda önlisans kapsamında öngörülen yükümlülüklerin süresi içerisinde tamamlanmış olduğu sonucuna varılması halinde, söz konusu tüzel kişiye Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararı ile üretim lisansı verilir; lisans sahibi tüzel kişinin ticaret ünvanı ile aldığı lisans türü ve süresi Resmî Gazete'de yayımlanır.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, üretim lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yıllığına verilebilmektedir. EPDK tarafından verilen lisanslar, lisans süresinin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucu tesisin satışı durumunda, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans verilmesine esas şartların kaybedilmesi halinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararıyla sona erer.

Elektrik Üretim Tesislerinin Kabulü

Elektrik üretim tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esaslar 19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği ("Kabul Yönetmeliği") ile düzenlenir.

Kabul Yönetmeliği'nde kabul "...ünitenin/ünitelerin lisans/tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde senkronizasyonu ve devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin elektrik piyasasında ticari



faaliyete başlayabilmesi için yapılan işlemler ile şebekeden bağımsız sistemler için tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin faaliyete geçebilmesi için yapılan işlemler...” olarak tanımlanır. Kabulün amacı, ünitenin/ünitelerin onaylı projesine ve Kabul Yönetmeliği esaslarına göre incelenerek senkronizasyonunun emniyetli bir şekilde sürdürüldüğünün belgelenmesidir. Üretim tesisi geçici kabulünün yapıldığı tarihte tamamlanmış olur.

Üretim Lisansı Sahiplerinin Sigorta Yükümlülüğü

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği’nin 47. maddesinin 2. fıkrası uyarınca lisans sahibi tüzel kişilerin üretim, iletim ve dağıtım tesislerini; doğal afetler, yangın, kaza, hırsızlık, üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk, terör ve sabotaj tehlikelerine karşı teminat altına almaları zorunludur.

Üretim Lisansı Sahiplerinin Pay Devirleri

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği’nin 57.maddesi kapsamında tarifesi düzenlemeye tabi faaliyet yürüten lisans sahibi tüzel kişiler için sermayesinin yüzde on veya daha fazlasını temsil eden payların, halka açık şirketlerde ise yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler ile söz konusu lisans sahibi tüzel kişilerin payları üzerinde rehin tesis edilmesi ile bu tüzel kişilere ilişkin hesap rehni tesis edilmesi ile kefalet verilmesi her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’nun onayına tabidir. Piyasa işletim lisansı sahibi tüzel kişilerin ortaklık yapılarında, yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak, ayrıca, tüzel kişinin sermayesinin yüzde dört ve üzerini temsil eden doğrudan pay değişiklikleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu’nun onayına tabi olup yüzde dördün altını temsil eden doğrudan pay değişikliklerinin ise değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren bir ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK’ya bildirilmesi zorunludur. Ancak rüçhan hakkının kullanımına bağlı olarak ortaya çıkan ve kontrol yapısını değiştirmeyen doğrudan veya dolaylı pay değişiklikleri, onaya tabi değildir. Onay verildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde, pay devri tamamlanmadığı takdirde, verilen onay geçersiz olur. Pay devrinin tamamlanma tarihinden itibaren üç ay içerisinde lisans tadil talebinde bulunulması zorunludur. Bu zorunluluklar halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilere ve halka açık tüzel kişi ortağı bulunan tüzel kişinin, söz konusu ortağının halka açık olan paylarından kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine uygulanmaz. Onay alınmasını gerektirmeyen diğer değişikliklerin EPDK’ya bildirilmesi ve bu değişiklikler için gerekmesi halinde, değişiklik tarihinden itibaren altı ay içerisinde lisans tadil talebinde bulunulması zorunludur.

Tarifesi düzenlemeye tabi olmayan lisans sahibi tüzel kişiler için; bu kapsamdaki değişikliklerin, gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden Kuruma



bildirilmesi zorunludur. 19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği uyarınca bağlantı tarifesı, iletim tarifesı, toptan satış tarifesı, dağıtım tarifesı, perakende satış tarifesı, piyasa işletim tarifesı, son kaynak tedarik tarifesı dzenlemeye tabi tarife turlerini oluşturur. EPİAş, EÜAş, TEİAş, dağıtım lisansı sahibi tuzel kişiler ile gorevli tedarik şirketleri tarifeleri dzenlemeye tabi tuzel kişilerdir.

Lisanssız Elektrik Üretimi

EPKn 14. maddesi ile bazı elektrik üretimi faaliyetleri lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaf tutulmuştur. İlgili madde uyarınca, belediyeler ve bunların bağlı kuruluşları ile sanayi tesisleri ve tarımsal sulama amaçlı tesisler tarafından bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücünün iki katı ve diğer kişiler bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri de lisanssız faaliyet gösterebilirler. EPKn 14. maddesi çerçevesinde kurulması öngörölen üretim tesislerinin sisteme bağlanmasına ilişkin usul ve esaslar ile bu üretim tesislerinin kurulmasına ilişkin başvuruların değerlendirilmesine, lisanssız üretim kapsamında elektrik enerjisi üreten gerçek ve tuzel kişilerin ihtiyaçlarının üzerinde ürettikleri elektrik enerjisinin sisteme verilmesi halinde yapılacak uygulamaya, lisanssız üretim ile ilgili üretim tesisi devri ve üretim faaliyetinde bulunan gerçek veya tuzel kişiler ile ilgili şebeke işletmecilerinin hak ve yükümlölüklerine ilişkin usul ve esaslar 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği (“Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği”) ile dzenlenir. Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında üretim tesisi kuracak gerçek veya tuzel kişilerin üretim tesisleri ile tüketim tesislerinin aynı dağıtım bölgesi içerisinde olması zorunludur. Ancak, Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği’nin 5/1-h maddesi kapsamında, tüketim tesisinin bulunduğu dağıtım lisansı bölgesi dışında da üretim tesisi kurulabilir.

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği’nin 5/1-h maddesi kapsamında elektrik üretimi yapmak isteyen gerçek veya tuzel kişiler, gerekli bilgi ve belgeler ile ilgili şebeke işletmecisine başvuruda bulunur. İlgili şebeke işletmecisi başvuruyu evrak ve teknik yönden inceler. Rüzgar veya güneş enerjisine dayalı başvurulardan; bağlantı başvurusu uygun bulunan başvurulara ait teknik değerlendirme formunda yer alan bilgiler, başvurunun uygun bulunma tarihinden itibaren on işgünü içinde teknik değerlendirme yapılması için Yenilenebilir Enerji Kaynakları Değerlendirme ve İzleme Sistemi’ne girilerek Enerji İşleri Genel Müdürlüğü’ne (“EİGM”) gönderilir. EİGM tarafından teknik değerlendirme otuz gün içerisinde sonuçlandırılır ve teknik değerlendirme raporu ilgili şebeke işletmecisine gönderilir. Olumlu ve olumsuz sonuçlanan başvurulara ilişkin bilgiler gerekli açıklamaları da içerecek şekilde dzenli olarak aylık bazda ilgili şebeke işletmecisinin internet sayfasında ilan edilir.

Teknik değerlendirme raporu olumlu olan güneş enerjisine dayalı başvurulara ait bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu, ilgili şebeke işletmecisi tarafından yukarıda açıklanan ilan tarihinden itibaren bir ay içerisinde ilgili kişilerin yazılı başvurusu üzerine ilgisine tebliğ edilir.



Bu kapsamda başvuruda bulunmayan başvuru sahiplerinin olumlu bağlantı görüşleri kendiliğinden geçersiz hale gelir.

Rüzgar enerjisine dayalı başvurulardan teknik değerlendirmesi EİGM tarafından uygun görülen başvurulara ait teknik değerlendirme raporu her ayın beşine kadar EİGM internet sayfasında ilan edilir. İlan tarihinden itibaren başvuru sahibi tarafından otuz gün içerisinde teknik etkileşim izni için TUBİTAK'ın ilgili birimine başvuruda bulunulur. Söz konusu başvurunun eksiksiz yapıldığına dair belge EİGM'nin ilan tarihinden itibaren otuz gün içerisinde EİGM'ye sunulur. TUBİTAK'ın ilgili birimine teknik etkileşim izni için eksiksiz başvurulduğuna dair belgenin;

a) Süresi içerisinde sunulmaması halinde söz konusu başvuru,

b) Süresi içerisinde sunulması halinde ilgili başvuruya ilişkin kapasitenin teknik etkileşim izni sonucuna kadar bekletilmesi için,

EİGM tarafından ilgili şebeke işletmecisine bildirilir. Teknik etkileşim izni, teknik değerlendirme raporu ile birlikte EİGM tarafından ilgili şebeke işletmecisine on işgünü içerisinde bildirilir. Teknik etkileşim izni ve teknik değerlendirme raporu olumlu olan rüzgar enerjisine dayalı başvurular için ilgili şebeke işletmecisi tarafından bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu düzenlenir. Bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu, ilgili şebeke işletmecisi tarafından ilan tarihinden itibaren bir ay içerisinde ilgili kişilerce yazılı olarak başvuruda bulunmaları halinde ilgisine tebliğ edilir. Bu kapsamda başvuruda bulunmayan başvuru sahiplerinin olumlu bağlantı görüşleri kendiliğinden geçersiz hale gelir.

Kendisine bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu tebliğ edilenlere, bağlantı anlaşmasına çağrı mektubunun tebliğ tarihinden itibaren bir yıl süre verilir. Bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu sahiplerinin, söz konusu süre içerisinde üretim tesisi ve varsa bağlantı hattı projesine onay alması zorunludur. Üretim tesisinin inşaatına başlanabilmesi için alınması gereken proje onayının ilgili şebeke işletmecisine süresi içerisinde sunulması halinde, ilgili şebeke işletmecisi ile 30 gün içerisinde bağlantı anlaşması imzalanır.

Şebekeye bağlanacak üretim tesisinin, Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kriterlerine ve bağlantı anlaşmasında yer alan şartlara uygun olduğunu ilgili şebeke işletmecisine bildirilir. Üretim tesisinin kabule hazır olduğu ilgili şebeke işletmecisi tarafından on beş gün içerisinde tutanakla imza altına alınır ve akabinde kabul başvurusu yapılır.

Çevre Mevzuatı

11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu, bütün canlıların ortak varlığı olan çevrenin, sürdürülebilir çevre ve sürdürülebilir kalkınma ilkeleri doğrultusunda korunmasını sağlamayı amaçlar. Bu amaç doğrultusunda her türlü atık ve artığı çevreye zarar verecek şekilde, ilgili yönetmeliklerde belirlenen standartlara ve yöntemlere aykırı olarak doğrudan ve dolaylı biçimde alıcı ortama vermek, depolamak, taşımak, uzaklaştırmak ve benzeri faaliyetlerde bulunmak yasaklanmıştır. Çevrenin korunması amacıyla işbu kanun ve ona dayanılarak çıkarılan ikincil mevzuatta kurum, kuruluş, tesis ve işletmelere dönük bir takım



yükümlülükler getirilmiştir. Bu kapsamda bazı izin, onay ve belgelerin alınması ile sözleşmelerin akdedilmesi zorunlu kılınmıştır.

Bu kapsamda Çevre Kanunu'nun 10. maddesi; 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ÇED Yönetmeliği; 31.12.2022 tarihli ve 32060 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ÇED Yeterlik Belgesi Tebliği uyarınca, gerçekleştirmeyi plânladıkları faaliyetleri sonucu çevre sorunlarına yol açabilecek kurum, kuruluş ve işletmeler, çevresel etki değerlendirmesi raporu veya proje tanıtım dosyası hazırlamakla yükümlüdürler. Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı veya çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı alınmadıkça bu projelerle ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; proje için yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez.

Çevre Kanunu'nun 11. maddesi; 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca, üretim, tüketim ve hizmet faaliyetleri sonucunda oluşan atıklarını alıcı ortamlara doğrudan veya dolaylı vermeleri uygun görülmeyen tesis ve işletmeler ile yerleşim birimleri atıklarını belirlenen standart ve yöntemlere uygun olarak arıtmak ve bertaraf etmekle veya ettirmekle ve öngörülen izinleri almakla yükümlüdürler. Bu kapsamda Geçici Faaliyet Belgesi; Çevre İzin Belgesi; Çevre İzin ve Lisans Belgesi düzenlenir. Çevre İzin ve Lisans Belgeleri 5 yıl süre ile geçerlidir.

Çevre Kanunu'nun 11. maddesi; 02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, faaliyetleri sonucu atık oluşumuna neden olan kişi, kurum, kuruluş ve işletme veya atığın bileşiminde veya yapısında bir değişikliğe neden olacak ön işlem, karıştırma veya diğer işlemleri yapan herhangi bir gerçek veya tüzel kişi atık üreticileri çevreyle uyumlu bir şekilde atık yönetimini sağlamak üzere hazırlanan kısa ve uzun vadeli program ve politikaları içeren Atık Yönetim Planı hazırlamalı ve Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğünden onay almalıdır. Bununla birlikte, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü'nün 12.01.2023 tarihli atık yönetim planları hakkında duyurusuna göre, atık yönetim planları, tüm atık üreticileri tarafından hazırlanır; ancak sadece Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Ek-1'de yer alan işletmeler tarafından il müdürlüğü onayına sunulur. Diğer atık üreticileri güncel atık yönetim planlarını denetim esnasında sunulmak üzere hazır bulundurur. Ayrıca, ayda bin kilogram veya daha fazla tehlikeli atık üreten atık üreticileri tehlikeli atıklarını geçici depoladığı alanları/konteynerleri için Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğünden geçici depolama izni alır. Tesis/kuruluş sınırlı dışındaki alanlar için miktara bakılmaksızın geçici depolama izni alınır. Belediye atığı biriktirme ekipmanları/konteynerleri ile ambalaj atığı, tehlikesiz atık ve tıbbi atık geçici depolama alanı/konteynerleri geçici depolama izninden muaftır. Tehlikeli atık geçici depolama alanları/konteynerleri için miktara bakılmaksızın Tehlikeli Maddeler ve Tehlikeli Atık Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası yaptırılır.

31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği uyarınca evsel, endüstriyel, tarımsal ve diğer kullanımlar sonucunda kirlenmiş veya özellikleri kısmen veya tamamen değişmiş sular ile maden ocakları ve cevher hazırlama tesislerinden



kaynaklanan sular ve yapılaşmış kaplamalı ve kaplamasız şehir bölgelerinden cadde, otopark ve benzeri alanlardan yağışların yüzey veya yüzeyaltı akışa dönüşmesi sonucunda gelen sular atıksu niteliğinde olup arıtılmış olsun olmasın, atıksuların doğrudan veya dolaylı olarak göl, akarsu, kıyı ve deniz suları ile yeraltı suları gibi yakın veya uzak çevrelere veya sistemli bir şekilde yeraltına boşaltılması deşarj niteliğindedir. Atıksuların deşarjı öncesi ilgili idareden çevre izni alınmalı ya da izin alınmasını gerektirmeyen muafiyet hâlleri bulunmalıdır.

08.06.2010 tarihli ve 27605 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik (“Toprak Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği”) toprak kirliliğinin önlenmesi, kirlenmenin mevcut olduğu veya olması muhtemel sahaların ve sektörlerin tespiti, kayıt altına alınması, kirlenmiş toprakların ve sahaların temizlenmesi ve izlenmesine ilişkin teknik ve idari usul ve esasları kapsar. Toprak Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği’nin 8. Maddesi uyarınca düzenlenen bazı faaliyetleri yürütenler Faaliyet Ön Bilgi Formu’nu Kirlenmiş Sahalar Bilgi Sisteminde doldurarak Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü’ne bildirmelidir. Ayrıca, faaliyet sahibi, Faaliyet Ön Bilgi Formu’nda yer alan bilgiler kapsamında, faaliyetinde meydana gelen değişikliği, değişikliğin gerçekleşmesini müteakip en geç bir ay içerisinde Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğüne bildirir. Çelikten tüpler, borular, içi boş profiller ve benzeri bağlantı parçalarının imalatı Toprak Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği uyarınca Faaliyet Ön Bilgi Formu’nun doldurulmasını gerektiren bir faaliyettir.

03.07.2009 tarihli ve 27277 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği, sanayi ve enerji üretim tesislerinin faaliyeti sonucu atmosfere yayılan is, duman, toz, gaz, buhar ve aerosol halindeki emisyonları kontrol altına almaya; insanı ve çevresini hava alıcı ortamındaki kirlenmelerden doğacak tehlikelerden korumaya; hava kirlenmeleri sebebiyle çevrede ortaya çıkan umuma ve komşuluk münasebetlerine önemli zararlar veren olumsuz etkileri gidermeye ve bu etkilerin ortaya çıkmasını engellemeye ilişkin usul ve esasları düzenler. Çevre izni veya emisyon izni bulunan işletmeler, iznin verildiği sırada öngörülen verilerden herhangi bir sapma olup olmadığını ve tesiste gerçekleştirilen iyileştirmeleri her iki yılda bir rapor etmek zorundadır.

17.05.2014 tarihli ve 29003 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan Sera Gazı Emisyonlarının Takibi Hakkında Yönetmelik uyarınca yönetmelik ekinde yer alan bazı işletmeler sera gazı emisyon izleme planı hazırlayarak, sera gazı emisyonlarını bu plan çerçevesinde izlemekle yükümlüdür. Toplam anma ısı gücü 20 MW ve üzeri yakma üniteleri kullanılarak demir içeren metallerin (demirli alaşımlar dâhil) üretimi veya işlenmesi faaliyeti; metal cevheri (sülfür cevheri dâhil) kavrulması, sinterlenmesi veya peletlenmesi; toplam anma ısı gücü 20 MW ve üzeri tesislerde yakıtların yakılması faaliyetleri de sera gazı emisyonlarının izlenmesine, raporlanmasına ve doğrulanmasına tâbi faaliyetler arasındadır. Bu kapsamdaki işletmeler, her yıl 30 Nisan tarihine kadar bir önceki yılın 1 Ocak - 31 Aralık tarihleri arasında izlenen sera gazı emisyonlarını Çevre ve Şehircilik Bakanlığı’na raporlamak zorundadır. Bakanlık, gerekli gördüğü durumlarda bu süreyi en fazla bir aya kadar uzatabilir. Sera gazı emisyon raporu Çevre ve Şehircilik Bakanlığı’na gönderilmeden önce doğrulayıcı kuruluşlar tarafından doğrulanır.



12.07.2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Sıfır Atık Yönetmeliği uyarınca aynı yönetmeliğin ekinde yer alan yerlerin temel seviyede sıfır atık belgesi alması zorunludur. Diğer yerler ise talep etmeleri halinde temel seviyede belge almak için müracaatta bulunabilir.

02.03.2019 tarihli ve 30702 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması Hakkında Yönetmelik uyarınca işletmeciler işletmedeki tehlikeli maddeler ile miktarlarını belirleyip yönetmelik kapsamında olup olmadıklarını ve kapsamında iseler seviyesini (alt seviye – üst seviye) tespit ederler. Alt ve üst seviyeli kuruluşlar işletmecisi tarafından büyük kaza senaryo dokümanı hazırlanır veya hazırlatılır. Büyük kaza senaryo dokümanındaki senaryolara dâhil olan her bir tehlikeli maddesi için müdahale yöntemi ile koruyucu donanım bilgilerini içeren bir kart hazırlanır. Alt seviyeli kuruluşun işletmecisi büyük kaza önleme politika belgesini hazırlar veya hazırlatır. Üst seviyeli bir kuruluşun işletmecisi, bir güvenlik raporu ve dâhili acil durum planı hazırlar ya da hazırlatır.

Çevre Kanunu ek madde 2; 01.11.2022 tarihli ve 32000 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik uyarınca, faaliyetleri sonucu çevre kirliliğine neden olacak veya çevreye zarar verecek kurum, kuruluş ve işletmeler çevre yönetimi hizmeti almakla yükümlüdürler. Hangi işletmelerin en az bir personeli sürekli istihdam etmek veya yeterlik belgesi alarak çevre yönetim birimlerini kurmak veya çevre danışmanlık firmalarından çevre yönetimi hizmeti almak zorunda oldukları yönetmelik eklerinde belirlenmiştir.

06.06.2015 tarihli ve 29378 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Bitkisel Atık Yağların Kontrolü Yönetmeliği’nin 5/1-e hükmü uyarınca bitkisel atık yağ üreten kurum, kuruluş veya işletmeler, bu yağların toplanması için çevre lisanslı geri kazanım tesisleriyle veya bitkisel atık yağ ara depolama tesisleri ile yıllık sözleşme yapmakla; 5/1-h hükmü ile bu sözleşmenin ihlalden kaynaklanacak uyuşmazlıkları ilgili Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü’ne bildirmekle; 10/2 hükmü ile atık beyan formunu bir önceki yıla ait bilgileri içerecek şekilde her yıl en geç mart ayı sonuna kadar doldurmak, onaylamak, çıktısını almak ve beş yıl boyunca bir nüshasını saklamakla yükümlüdürler.

Çevre Kanunu’na dayanarak çıkarılan, 25.01.2017 tarihli ve 29959 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Tıbbi Atıkların Kontrolü Yönetmeliği uyarınca, günlük 1 kilograma kadar tıbbi atık üreten kuruluşlar tıbbi atıklarını taşıma aracına teslim etmemeleri durumunda, atıklarının geçici depolanması konusunda en yakında veya en uygun bulunan tıbbi atık geçici deposu veya konteynerin ait olduğu sağlık kuruluşu ile anlaşma yapmak ve bu anlaşmayı ibraz ederek belediye ile protokol yapmakla yükümlüdür.

Çevre Kanununa dayanarak çıkarılan, 21.12.2019 tarihli ve 30985 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Atık Yağların Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, atık yağ üreticileri atık yağ oluşumunu en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri almakla; farklı gruptaki atık yağları birbirleriyle, su, çözücü, toksik, tehlikeli ve/veya diğer maddelerle/atıklarla karıştırmamakla; atık yağlarını kaynağında ayrı biriktirmek ve geçici depolama alanı kurmakla; geçici depolama alanında kolayca doldurulup boşaltılabilir nitelikte üzerinde “atık yağ” ibaresi



bulunan variller veya tanklar kullanmakla, kullanılan ekipmanlarda taşma, dökülme, sızma ve benzeri durumları engelleyecek tedbirleri almakla; atık yağları yetkilendirilmiş kuruluşlara veya Bakanlıktan toplama yetkisi almış rafinasyon tesislerine teslim etmekle; atık beyan formunu bir önceki yıla ait bilgileri içerecek şekilde her yıl Ocak ayından itibaren başlamak üzere en geç Mart ayı sonuna kadar doldurmak, onaylamak, çıktısını almak ve beş yıl boyunca bir nüshasını saklamakla yükümlüdürler.

26.06.2021 tarihli ve 31523 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan Ambalaj Atıklarının Kontrolü Yönetmeliği uyarınca, ambalaj üreticileri genişletilmiş üretici sorumluluğu kapsamında eğitim faaliyetleri yapmak veya bu faaliyetlere katkıda bulunmak veya maliyetleri karşılamak dâhil olmak üzere ilgili bakanlıkça belirlenen diğer yükümlülükleri yerine getirmekle; ambalajı tasarım aşamasından başlayarak, üretim ve kullanım sonrasında en az atık üretecek, geri kazanımı en kolay, en ekonomik ve çevreye en az zarar verecek şekilde üretmekle, ambalajın üretimine, işaretlenmesine ve piyasaya arzına yönelik düzenlemelere uymakla; Ambalaj Bilgi Sistemine ve depozito yönetim sistemi kapsamında yer alan ambalajları için Türkiye Çevre Ajansına kayıt olmakla ve talep edilen bilgi ve belgeleri vermekle; depozito yönetim sistemine dâhil olan ambalajlar için Türkiye Çevre Ajansı tarafından belirlenen kriterlere uygun olarak faaliyet göstermekle yükümlüdürler.

31.12.2023 tarihli ve 32416 (4. Mükerrer) sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan Ürün Güvenliği ve Denetimi: 2024/23 Çevrenin Korunması Yönünden Kontrol Altında Tutulan Metal Hurdaların İthalat Denetimi Tebliği (“Metal Hurdaların İthalatı Tebliği”) Türkiye gümrük bölgesine girecek metal hurdalara ilişkin usul ve esasları düzenler. Metal Hurdaların İthalatı Tebliği ekinde yer alan metal hurdaları, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’ndan Metal Hurda İthalatçı Belgesi almış olmak kaydıyla; metal hurdayı ergiterek işlem yapan veya metal hurdayı parçalamak ve boyutlarını küçültmek suretiyle kalitesini ve yoğunluğunu arttırmak üzere ön işlem uygulayan ve bu amaçlarla Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’ndan Geçici Faaliyet Belgesi veya Çevre İzin ve Lisans Belgesine sahip sanayiciler ithal edebilirler. Metal Hurda İthalatçı Belgesi, verildiği tarihten itibaren iki yıl geçerlidir. Bu kapsamda faaliyet gösteren ithalatçıların, Nükleer Düzenleme Kurumu tarafından yapılacak değerlendirme neticesinde radyasyon ölçüm sistemine ve radyasyondan korunma konusunda eğitim almış personele sahip olduğunun belirlenmesi gerekmektedir.

Gümrük Mevzuatı

Gümrük mevzuatı, 4458 sayılı Gümrük Kanunu ve ilgili ikincil mevzuat başta olmak üzere, Türkiye Cumhuriyeti gümrük bölgesine giren ve çıkan eşyaya ve taşıt araçlarına uygulanacak gümrük kurallarının bütünüdür. Bu mevzuatta gümrük yükümlülüğünü yerine getirmekle sorumlu kişilere birtakım yükümlülükler yüklendiği gibi, bu kişilerin hem gümrük işlemlerini gerçekleştirebilmeleri hem de gümrük işlemlerinde bazı kolaylıklardan yararlanabilmeleri amacıyla bazı belgelere sahip olmaları öngörülmüştür.



Yetkilendirilmiş yükümlü sertifikası, ilgili mevzuat uyarınca aranan koşulları sağlayan yükümlülere gümrük mevzuatının öngördüğü basitleştirilmiş uygulamalar ile Türkiye Gümrük Bölgesine eşya giriş ve çıkışı sırasında yapılan emniyet ve güvenlik kontrollerine ilişkin kolaylaştırmalardan yararlanmak üzere verilen belgedir. Gereken şartlar Gümrük Kanunu'nun 5/A maddesinde, ayrıca Gümrük Yönetmeliği'nde ve Gümrük İşlemlerinin Kolaylaştırılması Yönetmeliği'nde düzenlenir. Belge sahiplerine sağlanan imkânlar özellikle Gümrük İşlemlerinin Kolaylaştırılması Yönetmeliği'nin 4. maddesinde sıralanır.

Kişisel Verilerin Korunması Mevzuatı

Kişisel veri işleme faaliyeti gösteren gerçek ve tüzel kişilerin tabii olduğu yükümlülükler ile uyacakları usul ve esaslar KVKK kapsamında düzenlenir. KVKK altında, kişisel verinin tanımı, hukuka aykırı veri toplanması, işlenmesi, anonimleştirilmesi gibi hususlar ele alınır. İlgili kanun uyarınca kişisel veriler kanunda yer alan istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması hâlinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hâle getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Veri sorumlusu gerçek ve tüzel kişiler, belirli istisnalar saklı kalmak kaydıyla veri işlemeye başlamadan önce veri sorumluları siciline (VERBİS) kaydolmak zorundadır.

İş Sağlığı ve Güvenliği Mevzuatı

İşveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülükleri 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ("İSG Kanunu") kapsamında düzenlenir. İSG Kanunu m. 4'te işverenin çalışanlarının sağlığını ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olduğu ifade edilir. Aynı doğrultuda, İSG Kanunu m. 6'da, işverenin çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı ve iş yeri hekimi görevlendirmek zorunda olduğu belirtilir.

Ayrıca, işveren çalışma ortamında karşılaşılabilme olasılığı olan acil durumları tespit eder ve tedbir olarak acil durum planı hazırlar. İSG Kanunu m. 22 uyarınca 50 ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve 6 aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işlerde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalar yapması amacıyla bir kurul oluşturur.

İş sağlığı ve güvenliği açısından işyerlerine ilişkin tehlike sınıfları İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ("İSG Tehlike Sınıfları Tebliği") Ek-1'de yer alan listede belirtilir. İSG Tehlike Sınıfları Tebliği'nde işyerleri az tehlikeli, tehlikeli ve çok tehlikeli işyerleri olarak sınıflandırılır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket'in faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar aşağıda özetlenmektedir:

- Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi, 30.10.1986 tarihinde, Nevzat KARASER tarafından "Karay Demir Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" ticaret unvanıyla Denizli Ticaret Siciline tescil edilerek kurulmuştur.



- Şirket'in Hacı Eyüplü, Denizli'de yer alan profil demir üretim tesisi 1986 yılında faaliyete başlamıştır.
- 1992 yılında Şirket'in ticaret unvanı, "Kardemir Haddecilik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak değiştirilmiş ve 26.08.1992 tarihinde tescil edilmiştir.
- Kardemir Çelik İzmir Profil Demir Üretim Tesisleri – İnce Profil Üretim Tesisi 1997 yılında Aliğa/İzmir'de faaliyete başlamıştır.
- 2003 yılında Kardemir Çelik İzmir Profil Demir Üretim Tesisleri – Büyük Ebat Profil Üretim Tesisi Aliğa/İzmir'de faaliyete başlamıştır.
- 2005 yılında Şirket'in merkezi Doktorlar Caddesi 501. Sokak No:10/1 Denizli adresinden, Hacıeyüplü Köyü İnönü Mevki Üçler Denizli adresine nakledilmiştir.
- 2008-2010 yılları arasında Aliğa/İzmir'de yer alan Kardemir Çelik İzmir Profil Demir Üretim Tesisleri – İnce Profil Üretim Tesisi'nin revizyonu gerçekleştirilmiştir.
- 2008 yılında Bozyaka rüzgar enerji santrali proje ve izin işlemleri ile yatırıma başlanmış olup, 2012 yılı mart ayında geçici kabulü yapılarak Bozyaka RES Enerji Üretim Tesisi faaliyete geçmiştir.
- 2010 yılında Şirket'in unvanı "Kardemir Haddecilik ve Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak değiştirilmiş ve 2014 yılında Şirket'in unvanı tekrar "Kardemir Haddecilik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi" olarak tekrar değiştirilmiştir.
- 2016 yılında, Şirket KRD Irmak Enerji A.Ş.'ye kurucu ortak olarak %98 oranında iştirak etmiştir. KRD Irmak Enerji A.Ş.'nin kuruluş sermayesi 50.000 TL olup, Şirket'in iştirak payı 49.000 TL'dir.
- 2018 yılında Şirket tür değişikliği gerçekleştirmiştir. 08.01.2018 tarih ve 9489 sayılı TTSG'de ilan edildiği şekliyle, Şirket esas sözleşme değişikliği ile tür değişikliği yaparak unvanını "Kardemir Haddecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş." olarak değiştirmiştir. Aynı yıl Şirket 10.000.000 TL'si nakden, 22.000.000 TL'si ise geçmiş yıllar karlarından karşılanmak suretiyle sermayesini 32.000.000 TL artırarak 142.000.000 TL'ye yükseltmiştir (03.04.2018 tarih ve 9550 sayılı TTSG). Aynı yılın sonunda ise Şirket Kozan Demir Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifiyle birlikte devralmak suretiyle birleşmiş olup, bu birleşme işlemi sebebiyle Şirket sermayesi 550.000 TL artırılmış ve



- Şirket sermayesi 142.550.000 TL'ye yükseltilmiştir (19.12.2018 tarih ve 9727 sayılı TTSG)
- 2018 yılında çelikhane yatırımı proje ve izin işlemlerine başlanmış olup, Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi 2022 yılı Mayıs ayında Aliğa/İzmir'de faaliyete geçerek üretime başlamıştır.
 - Şirket, 2019 yılı verilerine göre ISO-500 listesinde 208'inci sırada, EBSO Ege Bölgesindeki En Büyük 100 Kuruluş listesinde 22'nci sırada yer almıştır.
 - 2020 yılında Şirket KRD Irmak Enerji A.Ş. sermayesindeki tüm paylarını 17.03.2020 tarihinde satmıştır. Mevcut durumda Şirket'in bu şirkette herhangi bir pay sahipliği bulunmamaktadır.
 - Şirket, 2020 yılı verilerine göre ISO-500 listesinde 199'uncu sırada, EBSO Ege Bölgesindeki En Büyük 100 Kuruluş listesinde 22'nci sırada yer almıştır.
 - 2021 yılında Şirket unvan değişikliği yapmıştır. Şirket'in Kardemir Haddecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. olan unvanı, Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
 - Şirket, 2021 yılı verilerine göre ISO-500 listesinde 149'uncu sırada, EBSO Ege Bölgesindeki En Büyük 100 Kuruluş listesinde 15'inci sırada yer almıştır.
 - Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi ile aynı lokasyonda yer alan Hava Ayırıştırma Tesisi 2022 yılında faaliyete girmiştir.
 - Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi ile aynı lokasyonda yer alan Karbon Üretim Tesisi 2022 yılında faaliyete girmiştir.
 - Şirket, 2022 yılı verilerine göre ISO-500 listesinde 124'üncü sırada, EBSO Ege Bölgesindeki En Büyük 100 Kuruluş listesinde 11'inci sırada yer almıştır.
 - 2022 yılında ödenmiş sermaye 268.111.000 TL'den 333.700.000 TL'ye yükseltilmiştir. 2023 yılında, Şirket'in sermayesi, 210.000.000 TL'si geçmiş yıllar karlarından, 140.000.000 TL'si ise nakden olmak üzere 350.000.000 TL artırılarak 720.000.000 TL'ye yükseltilmiş olup, sermaye artırımını 23.06.2023 tarih ve 10859 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
 - Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi ile aynı lokasyonda 17.000 m²'lik alana konumlandırılan Kardemir Çelik Aliğa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi 2023 yılı Mayıs ayında faaliyete geçmiştir.
 - Şirket, 2023 yılı verilerine göre ISO-500 listesinde 110'uncu sırada, EBSO Ege Bölgesindeki En Büyük 100 Kuruluş listesinde 10'uncu sırada yer almıştır.
 - 07.08.2024 tarihinde ticaret siciline tescil edilen ve 07.08.2024 tarih ve 11138 sayılı TTSG'de ilan edilen pay sahipliği değişikliği ile Şirket, Kardemir Dış Ticaret A.Ş.



sermayesindeki payların tamamına sahip olmuş ve Kardemir Dış Ticaret A.Ş. Şirket'in bağlı ortaklığı konumuna gelmiştir.

- Şirket, 2024 yılı verilerine göre ISO-500 listesinde 95'inci sırada, EBSO Ege Bölgesindeki En Büyük 100 Kuruluş listesinde 9'uncu sırada yer almıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

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

Yatırım Türü	Yatırım Bedeli (TL)				Durumu	Konum	Finansman Şekli
	2023	2024	2025	31.03.2026			
Arazi ve Arsalar	5.746.425	14.333.840	10.544.455	435.393	Tamamlandı	Aliğa / İzmir	Kredi ve Özkaynak
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	807.578	22.226	500.995	10.047.370	Tamamlandı	Aliğa / İzmir	Kredi ve Özkaynak
Binalar	2.193.381	44.417	119.164.817	69.742.855	Tamamlandı	Aliğa / İzmir	Kredi ve Özkaynak
Tesis, Makine ve Cihazlar	125.827.021	148.989.593	319.948.165	1.053.076.424	Tamamlandı	Aliğa / İzmir	Kredi ve Özkaynak
Taşıtlar	20.481.158	7.962.509	43.668.295	15.389.153	Tamamlandı	Aliğa / İzmir	Kredi ve Özkaynak
Demirbaşlar	1.478.799	8.982.716	12.641.153	1.290.151	Tamamlandı	Aliğa / İzmir	Kredi ve Özkaynak
Yapılmakta Olan Yatırımlar	753.107.756	1.047.731.958	922.680.864	10.118.670	Devam Ediyor	Aliğa / İzmir	Kredi ve Özkaynak

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla önemli yatırımları 2022 yılında faaliyete geçen Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi, Karbon Üretim Tesisi, Hava Ayırıştırma Tesisi ile 2023 yılında faaliyete geçen Kardemir Çelik Aliğa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisine ilişkin olup, söz konusu üretim tesislerine ilişkin detay bilgilere İzahname'nin 7.1.1. nolu bölümünde yer verilmektedir.

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

Şirket tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.



Yatırım Türü	31.03.2026 (USD)	31.03.2026 (TL)	Durumu	Niteliği	Tamamlanma Derecesi	Konumu	Finansman Şekli
Çelikhane Yatırımları	55.956.582,88	2.483.582.570,38	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	99%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi
Denizli Profil Haddehane Tesisi	524.216,14	23.266.861,59	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	95%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi
İzmir Filmaşın Tesisi Yatırımları	3.088.494,90	137.080.066,49	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	95%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi
GES Yatırımları	627.103,17	27.833.409,69	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	50%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi
İzmir Profil Haddehane Tesisi	2.388.897,08	106.029.046,96	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	50%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi
İzmir Yeni Haddehane Tesisi	2.758.717,84	122.443.208,35	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	95%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi
Karbon tesisi yatırım	31.780,26	1.410.538,13	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	95%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi
Oksijen Tesisi yatırım	481.837,17	21.385.909,05	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	95%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi
RES Yatırımları	590.332,04	26.201.356,35	Devam ediyor.	Devam eden yatırım	50%	İzmir/Aliağa	Özkaynak + Kredi

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'in işbu izahnameye konu halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %10'u ile yeni yatırımlar yapılması planlanmakta olup, söz konusu yatırımlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Yenilenebilir Enerji Yatırımları

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği demir çelik sektörünün enerji yoğun bir sektör olması sebebiyle, Şirket'in üretim sürecindeki hammaddeden sonra en büyük gider kalemi olan enerji maliyetlerinin düşürülmesi amacıyla Şirket yenilenebilir enerji alanında yatırım yapmayı planlamaktadır. Şirket 2023 yılında üretim faaliyetleri için toplam yaklaşık 1,48 Milyar TL, 2024 yılında 2,1 Milyar TL ve 2025 yılında 2,38 Milyar TL enerji giderine katlanmıştır.



Mevcut durumda Şirket'in İzmir Aliğa/Hacı Ömerli'de 1,25 mwe/1,60 mwm büyüklüğünde ve İzmir/Hacı Ömerli'de 3,60 mwe büyüklüğünde rüzgar enerji santrali 51H kapsamında izin alınmış GES yatırımı planı bulunmaktadır. Ayrıca Muş Bulanık'ta 8 mwe/9,525 mwm büyüklüğünde ve Van İli Özalp Dibekli'de 18 mwe/23,50 mwm büyüklüğünde 51H kapsamında her türlü izinleri alınmış ve ÇED süreçleri tamamlanmış ve 2026 yılında devreye alınacak güneş enerjisi santral yatırımları bulunmaktadır. Bozyaka RES santrali kapsamında da 9 mwe büyüklüğünde hibrit GES yatırımı bulunmakta olup söz konusu yatırımla ilgili gerekli müracaatlar yapılmıştır.

Şirket tüm bu projelerini özkaynak ve proje kredi finansmanı karmasıyla finanse etmeyi planlamaktadır. Söz konusu yenilenebilir enerji santrali yatırımlarının tamamlanarak devreye alınmasıyla, Şirket çelikhane ve haddehane tesislerinde ihtiyaç duyduğu enerji ihtiyacının bir bölümünü yenilenebilir enerjiden karşılamayı, böylece hem daha düşük maliyetli ve çevreci bir enerji yönetim politikası oluşturmayı hem de üretimde sürdürülebilirliği sağlamayı amaçlamaktadır. Şirket, söz konusu yenilenebilir enerji yatırımlarının finansmanı için halka arzdan elde edeceği net fonun %4'ünü kullanmayı planlamaktadır.

Üretim Tesis Yatırımlarının Finansmanı

Şirket mevcut çelikhane ve haddehane tesislerinde üretilen ürün çeşitliliğinin artırılması ve üretim kapasitesinin geliştirilmesi amacıyla tesislerinde modernizasyon ve kapasite yatırımları yapmayı planlamaktadır. Bu yatırımların önemli ölçüde Şirket'in kendi özkaynaklarından finanse edilmesi planlanmakta olup, halka arz gelirinin yaklaşık %6'lık kısmının söz konusu tesis modernizasyon ve kapasite yatırımlarının finansmanında kullanılması planlanmaktadır. Bu yatırımlar başlıca aşağıdaki şekildedir:

- Büyük profil tesisi hadde modernizasyon ve yeni ebat üretim yatırımları
- İnce profil tesisi hadde modernizasyon yatırımları
- Çelikhane tamamlama ve modernizasyon yatırımları
- Filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisi modernizasyon yatırımları
- Dijital dönüşüm yatırımı kapsamında ERP – CANIAS ve bilgi işleme yönelik donanım yatırımları
- Profil tesisi genel bakım onarı ve iyileştirme yatırımları

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

Şirket izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla SGK primi teşviklerinden faydalanmış olup, söz konusu teşvik tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kısa vadeli devlet teşvik ve yardımları	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Devlet Teşvikleri	12.699.315	25.986.700	68.996.771	39.908.379	18.339.462
Toplam	12.699.315	25.986.700	68.996.771	39.908.379	18.339.462



7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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

Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. demir-çelik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket profil demir, inşaat demiri, kütük demir ve filmaşın demir olmak üzere dört ana ürün grubunda üretim ve ticaret yapmaktadır.

Şirket'in merkezi Hacıyüplü Mah. 3075 Sok. No:15/1 Merkezefendi/Denizli adresinde bulunmaktadır. Kardemir Çelik İzmir ve Denizli illerinde yer alan 5 adet demir çelik üretim tesisi, 5 adet yardım tesis (1 adet hava ayrıştırma tesisi, 1 adet karbon üretim tesisi, 1 adet su arıtma ve şartlandırma tesisi, 1 adet şalt tesisi ve 1 adet toz toplama tesisi) ve 2 adet yenilenebilir enerji üretim tesisi (1 adet rüzgâr enerjisi üretim tesisi ve 1 adet güneş enerjisi üretim tesisi) ile faaliyet göstermektedir. Bu tesisler, üretim çeşitleri yönünden bakıldığında, Denizli ilinde bir adet sıcak haddelenmiş profil üreten profil demir fabrikası, İzmir ilinde sıcak haddelenmiş profil üretimi yapan iki adet profil demir fabrikası, bir adet filmaşın ve inşaat demiri üretimi yapan fabrika, yine bu fabrikalara hurdadan hammadde olarak kütük demir üreten ark ocaklı çelikhane kütük demir üretim tesisi, bir adet hava ayrıştırma tesisi (Azot, Oksijen, Argon üretimi ile), bir adet antrasitten karbon üreten tesisi, bir adet su arıtma ve şartlandırma tesisi, bir adet toz toplama tesisi, şalt tesisi ve 19,7 Mw Bozyaka RES rüzgâr enerji santrali ve 3,98 Mw Çatı GES'den oluşmaktadır.

Kardemir Dış Ticaret A.Ş.

Şirket, 07.08.2024 tarihinde ticaret siciline tescil edilen ve 07.08.2024 tarih ve 11138 sayılı TTSG'de ilan edilen pay sahipliği değişikliği ile Kardemir Dış Ticaret A.Ş. sermayesindeki payların tamamına sahip olmuştur. Kardemir Dış Ticaret A.Ş. Denizli Ticaret Odası'na 35700 sicil numarası ile kayıtlı olup, 2014 yılında Denizli'de kurulmuştur. Kardemir Dış Ticaret A.Ş., Şirket ve Kardemir Çelik Grubu bünyesinde olan diğer şirketlere ait ürünlerin ihracat satış ve pazarlama dallarında ve malların yurt dışı ihraç edilmesi için gerekli operasyon ve gümrük işlemlerini gerçekleştirmektedir. Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 5.000.000 TL olup sermayedeki payların tamamı Kardemir Çelik Sanayi A.Ş.'ye aittir. Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin merkez adresi Akçeşme Mah. Çiğdem Caddesi, No:1 Denizli olup, şube adresi, Aydınlikevler Mahallesi Cemil Meriç Caddesi No:24/1 Çiğli/ İzmir'dir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin personel sayısı 16'dır (31.12.2025:16, 31.12.2024: 17, 31.12.2023: 17).

Grup, karşılaştırmalı olarak sunulan dönemin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi cari ve karşılaştırmalı döneme ait finansal tabloları düzelmiş ve sunmuştur. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun 2018-1 Sayılı "Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Muhasebeleştirilmesi" konulu Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının Uygulanmasına Yönelik İlke Kararı gereğince; TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar Standardında yer alan söz konusu hükümlere uygun



olarak ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde hakların birleştirilmesi (pooling of interest) yöntemi ile finansal tablolar konsolide edilmiştir.

Tesislere ilişkin özet bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Çelikhane Üretim Tesis (İzmir)



İleri teknolojiye sahip sistemlerle donatılmış, 2024 yılı itibari ile Türkiye’de alanında en yeni teknolojiye sahip üretim tesislerinden biri olma özelliğine sahip olan Kardemir Çelikhane Üretim Tesis, İzmir ili Aliğa ilçesi sınırlarında yer almakta olup, Aliğa Limanına mesafesi 2 km’dir. 30 Ağustos 2020’de temeli atılan Kardemir Çelikhane Üretim Tesisleri, yaklaşık 18 ay sonra 13 Mayıs 2022’de ilk dökümünü gerçekleştirmiştir.

Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisinde elektrikli ark ocağı ile hurdadan kütük demir üretimi yapılmakta olup, söz konusu üretim tesisi yıllık 1,2 milyon ton üretim kapasitesine sahiptir. Şirket’in çelikhane tesisinde 130x130 mm ile 200x200 mm arası kütük demir üretimi ve özel kalitelerde kapalı döküm kütük üretimi yapmaktadır. Şirket’in çelikhane tesisinde üretilen ürün grupları, kullanılan teknolojiler ve özellikleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:



Faaliyete Başlama Yılı	2022
Üretim Kapasitesi:	1.200.000 Ton/yıl
Toplam Alan:	60.000 m ² kapalı + 185.000 m ² açık alan
Çalışan Sayısı:	498
Ana Ürün Grupları:	130x130 ile 200x200 arası kütük demir, özel kalitelerde kapalı döküm kütük demir
Üretim:	FESCON (Furnace Energy Saving System & Continuous Charging) Elektrikli Ark Ocağı (100 Ton)
Öne Çıkan Özellikler: - Elektrikli Ark Ocağı (EAO) hazne içerisindeki hurdanın atık gaz ile ısıtılması ve sürekli besleme mekanizması sayesinde enerji tasarrufu - Kapalı döküm sistemi - Hızlı üretim yapısı - Otomatik kimyasal besleme sistemi - Kapasitesinin %50 fazlasıyla kurulmuş olan toz tutma sistemi	

Şirketin sürdürülebilirlik vizyonu çerçevesinde demir çelik üretim teknolojilerine yaptığı geniş ölçekli yatırımıyla Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi, günümüzde Türkiye'nin modern ve çevreci teknolojilere sahip üretim tesislerinden biri olarak öne çıkmaktadır.

Şirket'in çelikhane tesisinde, FESCON (Furnace Energy Saving System & Continuous Charging) sistemine sahip 100 Tonluk Elektrikli Ark Ocağı (EAO) bulunmaktadır. Bu özel Atık Isıdan Geri Dönüşüm sistemi sayesinde üretimde %15 ile %30 arası enerji tasarrufu sağlanmaktadır.

Tesiste bulunan ark ocağı, pota ocağı, sürekli döküm makinası ve yardımcı tesisleri (toz toplama tesisi, su tesisi, hava ayırıştırma tesisi) teknolojik alt yapısı ve otomasyonu sayesinde, her tür çelik kalitesini çevreye duyarlı olarak üretme yetisine sahiptir. Kardemir Çelikhane Tesisi ÇED iznine sahip olmanın yanı sıra, uluslararası akredite kuruluş TÜV Austria aracılığıyla karbon ayak izi hesaplamalarını yaptırmış ve karbon ayak izi raporlarını almıştır.

Şirket'in Kurumsal Karbon Ayak İzi Raporları her yıl için ayrı hesaplanmakta ve akredite kuruluşlarca doğrulanmaktadır. 2023 yılı raporları TUV AUSTRIA tarafından doğrulanmış olup, doğrulama sertifikası mevcuttur. 2024 yılı doğrulama sürecimiz de yine TUV AUSTRIA tarafından geçtiğimiz tamamlanmış olup, doğrulama sertifikaları ilerleyen dönemlerde tamamlanacaktır. Doğrulama kapsamında; Profil Haddehane, Çelikhane & Filmaşın Haddehane tesislerinin doğrudan ve dolaylı emisyonları değerlendirilmekte ve hesaplama sonucu doğrulanmaktadır.

Doğrulma Sertifikası sonucuna göre, Çelikhane & Filmaşın Hadde tesisi için;

- Total GHG emissions: 624.344,60 t CO₂e
- Direct GHG emissions: 66.938,91 t CO₂e



- Indirect GHG emissions: 557.405,69 t CO2e

Profil Haddehane tesisi için;

- Total GHG emissions: 857.299,10 t CO2e
- Direct GHG emissions: 44.081,23 t CO2e
- Indirect GHG emissions: 813.217,87 t CO2e

hesaplanmıştır.

Bu özellikleriyle, Kardemir Çelik Aliağa Çelikhane Üretim Tesisi Türkiye’de elektrik tüketimi ve karbon salınımı düşük olan demir-çelik fabrikalarından biri olarak öne çıkmaktadır. Çevreye duyarlı üretim teknolojilerine ve sistemlerine yapılan yatırımla; alanında enerji tüketimi ve karbon salınımı düşük tesislerden birine sahip olması, Şirkete rakiplerine göre maliyet avantajı yarattığı gibi aynı zamanda satış yönünde de rekabet avantajı sağlamaktadır. Şirket’in sürdürülebilirlik odaklı vizyonu sayesinde gerçekleştirdiği yatırımlar; çevre dostu demir çelik üretiminde öncü kuruluşlardan biri olmasını sağlaması ve maliyetlerini azaltmasının yanısıra, uluslararası rekabette avantajlı bir konuma sahip olmasının önünü açmaktadır.

Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi (İzmir)

Kardemir Çelik Aliağa Çelikhane Üretim Tesisi ile aynı lokasyonda 17.000 m²’lik alana konumlandırılan Kardemir Çelik Aliağa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi 2023 yılı Mayıs ayında faaliyete geçmiş olup, yıllık 600.000 ton üretim kapasitesine sahiptir.



Kardemir Çelik Aliağa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisinde sıcak şarj kütük besleme ünitesi bulunmakta olup, 800 dereceye kadar sıcak kütükler çelikhanedan soğumadan 12



metrelik yürüyen kirişli tav fırınına gönderilerek üretim yapılabilmektedir. Sıcak şarj ünitesi, normal ünitelere göre %40'a varan oranda daha az doğalgaz tüketimi sağlamaktadır. Enerji tüketimi azaltılması çevresel sürdürülebilirliğe katkı sağlarken maliyetteki tasarrufla da Şirketi rekabette daha avantajlı konuma getirmektedir.

Kardemir Çelik Aliağa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisleri, Türkiye'nin en uzun filmaşın ve inşaat demiri soğutma hatlarından birine sahip olup, tesiste tamamı otomasyonla ilerleyen üretim süreci paketlemeye kadar devam etmektedir. Tesiste istenilen boylarda filmaşın ve inşaat demiri üretimi gerçekleştirilebilmektedir. Üretimden çıkan tüm ürünler eş zamanlı olarak barkotlu sistemde etiketlenmekte ve tartılmaktadır. Tesis bünyesinde 2 ayrı noktada torna ve dik işlem tezgahlarının yer aldığı metal işleme üniteleri yer almaktadır. Tüm ürünler, üretim sürecinde ve sonrasında ileri teknoloji ekipmanların yer aldığı 2 adet özel fizik ve kimya laboratuvarlarında test süreçlerinden geçmektedir.

Şirket'in filmaşın ve inşaat demiri üretim tesisinde üretilen ürün grupları, kullanılan teknolojiler ve özellikleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Faaliyete Başlama Yılı	2023
Üretim Kapasitesi:	600.000 Ton/yıl
Toplam Alan:	17.000 m ²
Çalışan Sayısı:	245
Ana Ürün Grupları:	5.5/20mm arası düz, 6/16mm arası nervürlü filmaşın, 8/40mm arası inşaat demiri
Üretim Hatları:	- Filmaşın düz mamul (120 m/sn hız) - Filmaşın nervürlü mamul (80 m/sn hız) - Nervürlü inşaat çeliği (15 m/sn hız) - Konveyör Soğutma Hattı 120 metre
Öne Çıkan Özellikler:	Çelikhane ile senkron üretim sayesinde %70'in üzerinde sıcak şarj oranı Full Otomasyon hadde fırını- Homojen tavlama teknolojisi, 120 ton kapasite, 42 brülör

Profil Demir Üretim Tesisleri (Denizli ve İzmir)

Kardemir Çelik profil demir üretimi, Denizli ve İzmir'de iki ayrı lokasyonda yer alan 3 adet üretim tesisinde gerçekleştirilmektedir. Denizli Hacı Eyüplü'de 1986 yılında faaliyete başlayan Denizli Profil Demir Üretim Tesisleri, İzmir Aliağa'da 1997 yılında faaliyete başlayan İzmir Profil Demir Üretim Tesisleri'nin (İnce Profil ve Büyük Ebat Profil tesisleri) toplam yıllık üretim kapasitesi 700.000 ton'dur.



Şirket'in profil demir üretim tesislerinde, sıcak haddelenmiş profil demir üretimi yapılmakta olup, istenilen ebat ve kaliteye göre 10.000 kaleme varan ürün çeşidi ile milimetre ve inç sistemlerinde üretimler yapılabilmektedir. Şirket'in profil demir tesislerinin tamamında konteynır içine yükleme yapılabilmekte, bunun yanı sıra trenle ve gemiyle sevkiyat için istenildiği takdirde ürünler kapalı ambalajlı olarak da sevk edilebilmektedir.

	İZMİR FABRİKA	DENİZLİ FABRİKA
Faaliyete Başlama Yılı	1997	1986
Üretim Kapasitesi	700.000 Ton/Yıl	38.000 Ton/Yıl
Toplam Alan	40.000 m ² kapalı + 25.000 m ² açık alan	12.000 m ² toplam alan
Çalışan Sayısı	510	83
Ana Ürün Grupları	Lama Demirleri, Köşebent Demirler, UPN, UAC, Kare, Yuvarlak ve İzli Lama (ferforje) demir, Köşebentler, IPN, IPEAA, IPEAAA, IPEAAAA ve RSJ, U CHANEL, PFC, UB ve Güneş Enerjisi Çelik Profilleri İnşaat Demiri	Büyük Ebatlı Lama, Kare, Köşebent ve TE demirler olarak sıcak haddelenmiş profil demirler.
Üretim Hatları	2 Hat	1 Hat
Öne Çıkan Özellikler:		
Türkiye'nin en fazla ürün ve ebat çeşitliliğine sahip sıcak haddelenmiş profil tesislerinden bir tanesidir.		

i. Kardemir Çelik İzmir Profil Demir Üretim Tesisleri – İnce Profil Üretim Tesisi ve Büyük Ebat Profil Üretim Tesisi

Şirket'in İzmir'deki profil demir üretim tesisleri, İnce Profil Üretim Tesisi ve Büyük Ebat Profil Üretim Tesisi olmak üzere, 40.000 m² kapalı ve 25.000 m² açık alana sahip olup, Yeni Foça Yolu Üzeri 19. Cadde No:3 Aliğa / İzmir adresinde yer almaktadır. Söz konusu üretim tesisleri Aliğa'daki özel sektör limanlarına 2 km mesafede olup, Bergama-İzmir otoyoluna 1,5 km mesafededir.



i.1. Kardemir Çelik İzmir Profil Demir Üretim Tesisleri – İnce Profil Üretim Tesis

Kardemir Çelik İzmir İnce Profil Üretim Tesisinde çelikhaneden gelen 6 metrelik kütük demirler, itmeli tav fırınında tavlanamakta ve üretime hazır hale getirilmektedir. Söz konusu üretim tesisinin tav fırını kapasitesi 60 ton/saattir. 1200 derecede tavllanmış kütükler kontinü hadde tesislerinde 18 adet hadde tezgahında tam kontinü sistemde şekillendirmeye tabi tutularak tamamen el değmeden ileri teknoloji makinelerle profil demir üretilmektedir. Tesis hadde çıkış hızı maksimum 15 metre saniyedir. Daha sonra 78 metrelik soğutma platformunda soğutulan ürünler doğrultmaya tabi tutulmakta ve istenen boylarda kesilerek kullanım yerine uygun boylarda özel işleme de tabi tutulabilmektedir. Üretimi gerçekleştirilen ürünler, tam otomatik paketleme ünitesinde el değmeden iki ton ile beş ton arasında paketler şeklinde paketlenmektedir. Daha sonra sistem otomatik olarak barkodlanmakta ve etiketlenmektedir. Şirket'in bu tesisinde, Lama Demirleri, Köşebent Demirler, UPN, UAC, Kare, Yuvarlak ve İzli Lama (ferforje) demir ile İnşaat Demiri üretilmektedir.

i.2. Kardemir Çelik İzmir Profil Demir Üretim Tesisleri – Büyük Ebat Profil Üretim Tesis

Kardemir Çelik İzmir Büyük Ebat Profil Üretim Tesisinde çelikhaneden gelen kütükler, 12 metrelik yürüyen tabanlı tav fırınında şekillendirmeye hazır hale getirmek üzere tavlanamaktadır. 1200 derecede tavllanmış kütükler hadde makinelerinde tamamen otomasyonlu ve tam kontinü bir sistemde 17 adet hadde tezgahıyla şekillendirmeye tabi tutulmaktadır. Bu tesisin çıkış hızı maksimum 7 metre saniyedir. Tesisin tav fırını kapasitesi 80 ton /saattir. Tesiste bulunan 48 metrelik soğutma platformunda soğutulan ürünler daha sonra istenilen boylara kesilip Şirket'in kendi bünyesindeki AR-GE çalışmaları sonucu geliştirdiği otomatik paketleme ünitelerinde 2 ile 5 tonluk arası paketler şeklinde sevkiyata hazır olarak barkotlu ve etiketli şekilde üretilmektedir. Bu tesisin ana ürünleri; Köşebentler, UPN, IPN, IPEAA, IPEAAA, IPEAAAA ve RSJ, U CHANEL, PFC, UB ve Güneş Enerjisi Çelik Profilleri olarak sıralanmaktadır.

Kardemir Çelik İzmir Profil Demir Üretim Tesislerinde, 1000 m² ve 500 m²'lik torna ve dik işlem tezgahlarının bulunduğu üniteler yer almaktadır. Bunun dışında su arıtma tesisleri ve 2 adet test laboratuvarı bulunmaktadır. Kardemir Çelik İzmir Profil Demir Üretim Tesislerinde 510 kişi çalışmaktadır.



ii. Kardemir Çelik Denizli Profil Demir Üretim Tesis



Kardemir Çelik Denizli Profil Demir Üretim Tesis, 1986 yılında Denizli Hacı Eyüplü’de 12.000 m²’lik alanda kurulmuştur. Kardemir Çelik Denizli Profil Demir Üretim Tesisinde kütük demirler, 3 metrelik 25 ton /saat kapasiteli kütük tav fırınında tavlanarak yarı kontinü sistemde 7 adet haddeleme makinalarıyla şekillendirmeye tabi tutulmaktadır. Bu tesisin hadde çıkış hızı maksimum 4 metre/saniyedir. Tesiste üretilen ana ürün çeşitleri; Büyük Ebatlı Lama, Kare, Köşebent ve TE demirler olarak sıcak haddelenmiş profil demirlerdir. Kardemir Çelik Denizli Profil Demir Üretim Tesisinde 83 kişi çalışmaktadır.

Karbon Üretim Tesis (İzmir)



Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi ile aynı lokasyonda yer alan Karbon Üretim Tesisi 2022 yılında faaliyete girmiş olup, yıllık 40.000 ton kapasiteye sahiptir.

Çelik üretiminin önemli girdilerinden biri olan karbon üretimi; antrasit kömürün doğal gazlı tünel fırında kurutulması ve ardından kırma, eleme, sınıflandırma ve paketleme işlemlerine tabi tutulmasıyla gerçekleştirilmektedir. Tesis, üretiminin bir bölümünü yurtiçine satmaktadır. Karbon üretim tesisinde 6 kişi çalışmaktadır. Tesisin

- Antrasit Kurutma Kapasitesi: 160 Ton/Gün = 48.000 Ton/Yıl
- Kırma Kapasitesi: 133,3 Ton/Gün = 40.000 Ton/Yıl
- Eleme Kapasitesi: 240 Ton/Gün = 72.000 Ton/Yıl
- Paketleme Kapasitesi: 16,7 Ton/Gün = 5.000 Ton/Yıl
- 0-3 mm Enjeksiyon Kapasitesi: 133,3 Ton/Gün=40.000 Ton/Yıl
- 3-8 mm Granül Karbon Kapasitesi: 10 Ton/Gün=3.000 Ton/Yıl
- 8-10 mm Granül Karbon Kapasitesi: 16,7 Ton/Gün=5.000 Ton/Yıl

Şeklinde dir.

Paketleme ünitesinde, 20-25 kg torbalar halinde paketleme yapmaktadır. 500-3600 kW kapasiteli döner fırında kurutulan karbon kırıcıda istenen boyutlara getirilmektedir. Döner fırın rotary sisteminde karbon kuruturken fırından çıkan tozlar, 200 adet filtreli ve 30.000 m³/h fan kapasitesine sahip Toz Toplama sistemi ile tutulmaktadır. Üretim esnasında ortamda toz oluşmaması için elek üstü, kırıcı üstü ve elevatör girişinden emiş yapan ortam filtre sistemi olarak adlandırılan 200 adet filtreye sahip ve 30.000 m³/h fan kapasiteli Toz Toplama sistemi bulunmaktadır. Ayrıca konveyör bant ile beslenen 35 m³ x2 Adet = 70 m³ kapasiteli, otomatik Silobus dolumu yapılan, 0-3 mm karbon depolama Siloları bulunmaktadır.

Hava Ayırıştırma Tesisi (İzmir)



Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi ile aynı lokasyonda yer alan Hava Ayırıştırma Tesisi 2022 yılında faaliyete girmiş olup, 47.500.000 Nm3/yıl Gaz Oksijen, 26.000.000 Nm3/yıl Gaz Azot ve 1.380.000 Nm3/yıl Gaz Argon kapasiteye sahiptir. Hava Ayırıştırma Tesisinde 18 kişi çalışmaktadır.

Hava ayırıştırma tesisi, 33.000 Nm3 havadan kriyojenik damıtma yöntemi ile oksijen azot ve argon üretebilmektedir. Tesiste, 3 adet oksijen kompresörü, 2 adet azot kompresörü, 1 adet ana hava kompresörü (3.8 Mw) ve 55 metre yüksekliğinde 6*7*55 m ebatlarında cold box üniteleri bulunmaktadır.

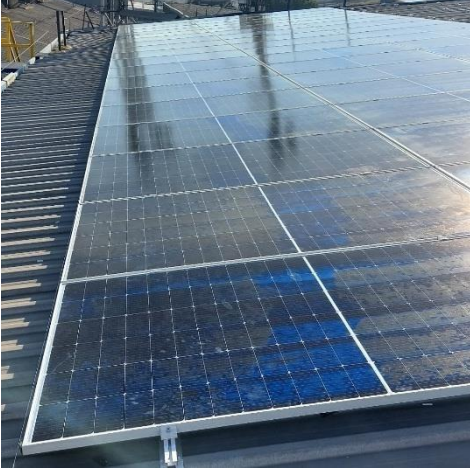
Bozyaka RES Enerji Üretim Tesisi (İzmir)



Şirket'in İzmir Aliğa mevkiinde 19,7 MW gücünde Bozyaka RES (Bozyaka Rüzgâr Enerjisi Santrali) bulunmaktadır. 2012'de üretime başlayan tesisin elektrik üretimi yıllara bağlı olarak değişmekle beraber yıllık 55 Milyon kW elektriği yenilenebilir enerji kaynağı olarak sağlamaktadır.



Çatı GES Tesisi (İzmir)



Yeni Foça Yolu Üzeri 19. Cadde No:3 Aliğa / İzmir adresinde bulunan “**Profil çatı GES tesisi**” ve Bozköy Mh. 2. Cadde No:24 Aliğa / İzmir adresinde bulunan “**Çelikhane GES tesisi**” 2024 yılında tamamlanmış olup; toplam 3,98 Mw gücüne sahiptir. Tesisin elektrik üretimi yıllara bağlı olarak değişebilmekle beraber yıllık 6,13 GWs elektriği yenilenebilir enerji kaynağı olarak sağlayabilmektedir. 2025 yılında çelikhane GES’in kabulü yapılmış olup, Profil çatı GES’in kabulü tamamlanma aşamasındadır.

10 yılı aşkın süredir, Türkiye’nin ilk 500 büyük sanayi kuruluşu listesi olan ISO 500’de yer alan Şirket, yıllar itibarıyla daha üst sıralara çıkarak yükselişini sürdürmektedir. Bu kapsamda, Şirket ISO-500 listesinde 2024 yılında 95’inci sırada yer almış olup, Şirket’in son 5 yılda ISO-500’deki sıralamalarına ilişkin bilgiye aşağıda yer verilmiştir:

- 2020 yılının verilerine göre 199’uncu,
- 2021 yılının verilerine göre 149’uncu,
- 2022 yılının verilerine göre 124’üncü,
- 2023 yılının verilerine göre 110’uncu,
- 2024 yılının verilerine göre 95’inci olmuştur.

Ege Bölgesi Sanayi Odası’nın (EBSO) belirlediği, Ege Bölgesindeki En Büyük 100 Kuruluş sıralamasında ise Şirket’in gelişimi aşağıda sıralanmaktadır:

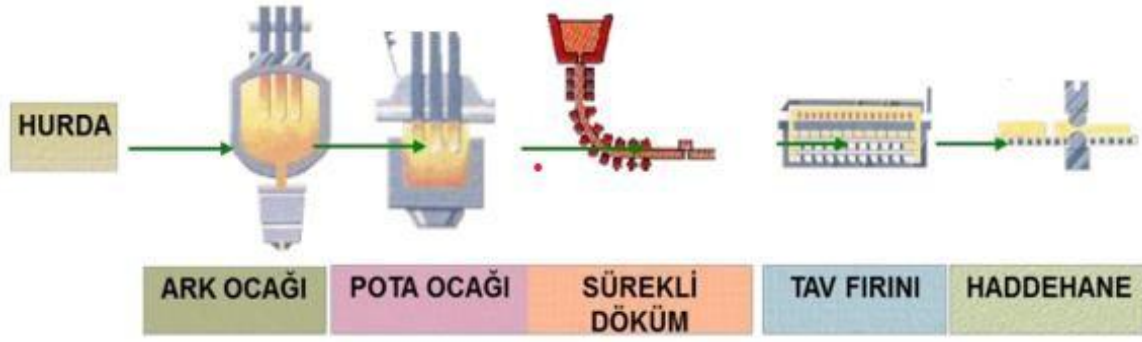
- 2020 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 22. sıra
- 2021 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 15. sıra
- 2022 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 11. Sıra
- 2023 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 10. Sıra
- 2024 yılı EBSO En Büyük 100 Kuruluş: 9. Sıra

ÜRETİM

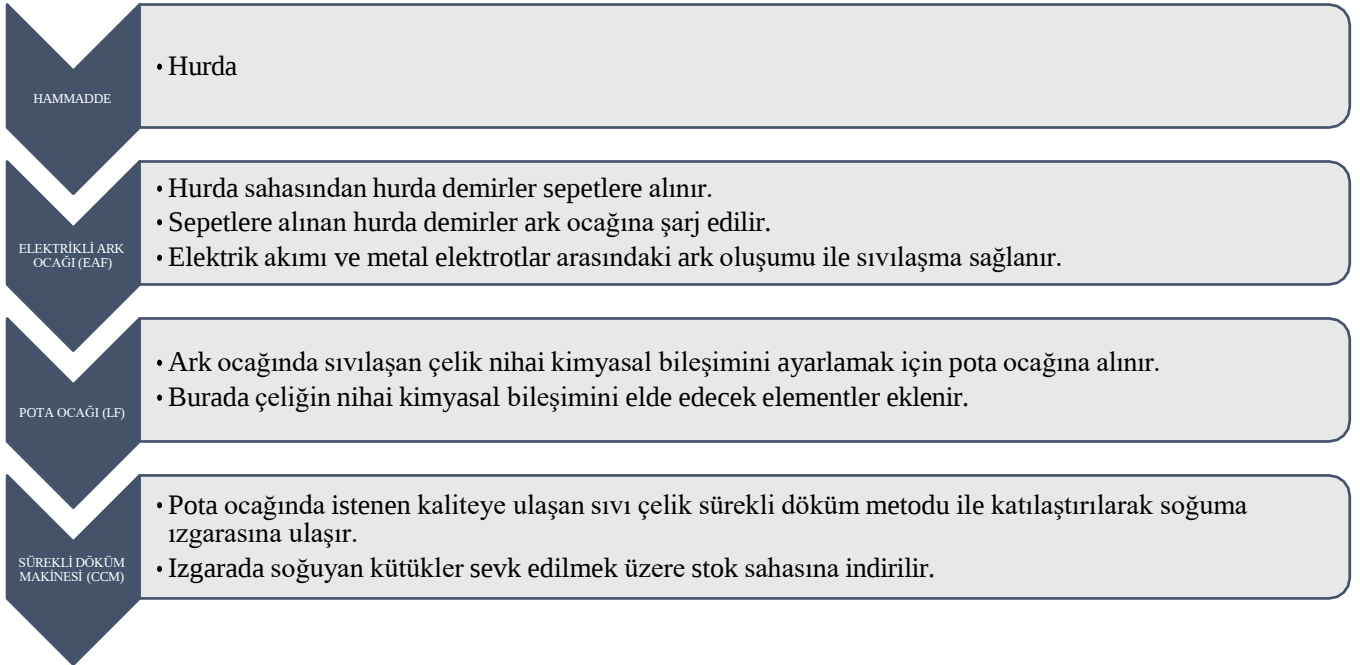
Şirket’in üretiminde ve satışlarında başlıca ürünler profil demir, inşaat demiri, kütük demir ve filmaşın demirden oluşmaktadır.

Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisinde elektrikli ark ocağı ile hurdadan kütük demir üretimi yapılmakta olup, elektrikli ark ocağı üretim tesisinde üretim akış şeması aşağıdaki grafikte yer almaktadır:





Sıvı Çelik Üretim Süreci:



Profil, Filmaşın, İnşaat Demiri Üretim Süreci:

HAMMADDE

- Kütük Demir

ÜRETİM

- Ocaklarda tavlanan kütükler sırası ile haddeye verilir.
- Hadde de her bir tezgahta belirli ezme oranlarında kütük demir ezilerek şekillenmeye başlar.

SOĞUTMA VE DOĞRULTMA

- Art arda sıralı, kontinü sistem haddelerimizden geçen kütük finiş olarak adlandırdığımız son tezgahta nihai mamul şeklini alarak soğuma platformuna gönderilir. Soğuma platformunda 90 derece altına düşecek şekilde hava yada su ile soğutulduktan sonra doğrultma prosesine girer, doğrultma prosesinden çıkan mamul müşterinin istemiş olduğu boylara göre soğuk kesim daire testere yada makaslarda ticari boylarına kesilir.

PAKETLEME

- Müşterinin istediği çubuk sayısında paketlenir ve sevk edilir.

Tav Fırını



Haddehane Tezgahları



Soğutma Platformu



Tedarik Zinciri Yönetimi

Şirket'in satışlarına göre üretim planlama kampanyaları ve ihtiyacı olan hurda hammadde planlaması yapılmaktadır. Şirket tedarik zinciri süreçleri uçtan uca entegre bir sistem olan Canias'a geçiş için 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren modülleri başlatmıştır. Bu ve devamındaki tüm modüllerin devreye alınmasıyla; şirketin hammadde planlama, satın alma, üretim, lojistik, finans ve muhasebe gibi tüm süreçlerin uçtan uca entegre bir şekilde yönetimi sağlanacaktır.

Hurda, Elektrik Ark Ocaklı (EAO) tesislerde ham çelik üretiminde kullanılan en önemli hammaddedir. Kaliteli hurda oluşumu ve genel olarak hurda arzı gelişmiş ülkelerde yoğunlaşmaktadır. Gelişmiş ekonomilerde, tüketicilerin gelir düzeyinin yüksek olması ve kullanılan ürünlerin çoğunlukla ömürlerini doldurmadan değiştirilmesi oluşan hurdanın daha kaliteli olmasını ve hurda arzının bu bölgelerde daha yoğun olmasını sağlamaktadır. Ayrıca, sanayinin gelişmiş olduğu ülkelerin metal atıklarının toplandığı bölgelerin hurdaları daha kaliteli olduğu için tercih edilmektedir.





Ülkemizde ise hurda temininde İzmir bölgesi avantajlı konumdadır. İzmir bölgesinde yılda 1 milyon ton hurda sağlayan gemi söküm tesislerinin olması ve ayrıca Ege Bölgesi genelindeki sanayi kuruluşlarının bu üretim bölgesine yakın olması yılda ciddi anlamda hurda tedariki sağlamaktadır.

Hammadde Planlaması ve Alımları

Şirket, yaptığı satışlara göre ihtiyacı olan kütük hammadde ihtiyacını 13 Mayıs 2022 tarihinden beri kendisi üretmektedir. Bu kütüklerin hangi kalitede üretileceği, üretim planlaması neticesinde yapılan satışlara göre belirlenmektedir.

Ürünlerin kullanım alanlarına ve müşteri taleplerine göre kütük demirlerin kalitesi belirlenmekte ve bu doğrultuda kütük üretimi yapılmaktadır. Üretilcek ilgili kalitedeki kütük demirler için gerekli olan hurda alımı ve diğer üretime yardımcı hammaddeler (elektrod, refrakter, antrasit ve kimyasal elementler gibi) için alım planlaması yapılır.

Şirket, bu kütükler için ihtiyacı olan hurda tedarikinin %30'unu iç piyasadan, %70'ini dış piyasadan (ithal) karşılamaktadır.

Hacim Bakımından En Büyük İlk 10 Yurtdışı Tedarikçi

	2023		2024		2025	
FİRMA	TOPLAM BEDEL (TL)	TOPLAMDA HACİMDEKİ % PAYI	TOPLAM BEDEL (TL)	TOPLAMDA HACİMDEKİ % PAYI	TOPLAM BEDEL (TL)	TOPLAMDA HACİMDEKİ % PAYI



Tedarikçi 1	787.558.999,16	14,25%	929.076.899,67	12,56%	1.303.138.231,47	16%
Tedarikçi 2	682.892.023,40	12,35%	699.016.353,40	9,45%	1.246.220.283,20	15%
Tedarikçi 3	654.727.353,55	11,84%	664.628.547,16	8,98%	849.752.116,13	10%
Tedarikçi 4	584.911.918,80	10,58%	576.443.793,94	7,79%	563.712.881,40	7%
Tedarikçi 5	539.472.330,93	9,76%	544.816.957,05	7,36%	486.155.173,73	6%
Tedarikçi 6	499.127.793,50	9,03%	537.142.278,76	7,26%	369.037.659,66	4%
Tedarikçi 7	298.065.683,68	5,39%	493.647.222,57	6,67%	361.846.890,89	4%
Tedarikçi 8	287.832.827,49	5,21%	283.401.777,81	3,83%	306.371.650,92	4%
Tedarikçi 9	256.953.704,18	4,65%	365.115.093,75	4,94%	279.609.108,11	3%
Tedarikçi 10	186.913.817,35	3,38%	310.226.734,08	4,19%	250.754.890,72	3%
Diğer	750.057.506,94	13,57%	1.994.819.547,36	26,96%	2.357.774.335,35	28,15%
Toplam	5.528.513.958,97	100,00%	7.398.335.205,55	100,00%	8.374.373.221,58	100,00%

İlk 3 Tedarikçi	2.125.178.376,10	38%	2.292.721.800,23	31%	3.399.110.630,80	41%
İlk 5 Tedarikçi	3.249.562.625,82	59%	3.413.982.551,21	46%	4.448.978.685,93	53%
İlk 10 Tedarikçi	4.778.456.452,02	86%	5.403.515.658,19	73%	5.972.126.334,10	72%

FİRMA	01.01.2025-31.03.2025		01.01.2026-31.03.2026	
	TOPLAM BEDEL (TL)	TOPLAMDA HACİMDEKİ % PAYI	TOPLAM BEDEL (TL)	TOPLAMDA HACİMDEKİ % PAYI
Tedarikçi 1	542.519.316,99	12,25%	428.557.667,93	7,14%
Tedarikçi 2	444.272.058,76	10,03%	415.196.023,55	6,91%
Tedarikçi 3	353.157.471,63	7,98%	407.148.506,04	6,78%
Tedarikçi 4	205.746.146,84	4,65%	384.568.607,45	6,40%
Tedarikçi 5	186.056.642,50	4,20%	304.667.050,46	5,07%
Tedarikçi 6	156.719.210,80	3,54%	274.474.260,74	4,57%
Tedarikçi 7	156.591.028,39	3,54%	212.509.246,25	3,54%
Tedarikçi 8	125.881.503,68	2,84%	201.615.865,00	3,36%
Tedarikçi 9	108.868.702,75	2,46%	193.789.435,73	3,23%
Tedarikçi 10	106.041.194,70	2,39%	185.715.944,57	3,09%
Diğer	2.041.957.259,24	46,12%	2.997.462.181,97	49,91%
Toplam	4.427.810.536,28	100,00%	6.005.704.789,69	100,00%



İlk 3 Tedarikçi	1.339.948.847,38	30%	1.250.902.197,52	21%
İlk 5 Tedarikçi	1.731.751.636,72	39%	1.940.137.855,43	32%
İlk 10 Tedarikçi	2.385.853.277,04	54%	3.008.242.607,72	50%

Yurtdışı Tedarikçi Hammadde Ödeme Şekilleri (2023-2024-2025)

S.NO	ÖDEME ŞEKLİ	TOPLAM BEDEL (TL)	TOPLAMDA HACİMDEKİ % PAYI
1	AKREDİTİF	4.952.296.645,17	31,82%
2	CAD	10.608.592.707,28	68,17%
		15.560.889.352,45	

Ürünler

Şirket'in demir-çelik tesislerindeki ana üretim kalemleri aşağıdaki tabloda sıralanmaktadır:

	Ürünler	Boyutlar / Alt Ürünler
Çelikhane Üretim Tesisleri Ana Üretim Kalemleri	Kütük Demirler	130x130, 150x150, 160x160, 170x170, 180x180, 200x200
Profil Demir Üretim Tesisleri Ana Üretim Kalemleri	Yapısal Çelik Profiller	Köşebent, Yuvarlak, Lama, Kare, T Demiri, İzli Lama (Ferforje)
	U ve C Şekilli Çelik Profiller	U ve C Şekilli Çelik Profiller
	I ve IPE, RSJ, Güneş Enerjisi Çelik Profilleri	IPN, IPE, UB, RSJ, Güneş enerjisi içerik profilleri
Filmaşın ve İnşaat Demiri Tesisleri Ana Üretim Kalemleri	İnşaat Demiri Üretimi	8 ile 32 Mm arası
	Filmaşın Üretimi	5.5 ile 20 Mm arası



Kütük Demir



Kütük demirinin hammaddesi hurda demiridir. Ark ocaklarında bu hurdalar eritildikten sonra sıvı çelik haline getirilmektedir. Erime sonrasında pota ocaklarına konularak burada istenilen kaliteye uygun hale gelmesi için alaşımlama işlemi yapılmaktadır. Kütük Demiri istenilen kaliteye ulaşıldıktan sonra kontinü döküm makinelerine aktarılmaktadır. Ardından istenilen ebatlarda yarı mamül çelik kütük haline getirilmektedir. Bu aşamadan sonra kalite kontrole gönderilmekte ve onay alındıktan sonra kütük demiri, çelik ürünlerin üretilmesi için haddehanelere sevk edilmektedir.

Filmaşın



Filmaşın, esnekliği ve dayanıklılığı yüksek olduğu için darbe ve aşınmaya karşı dayanıklı olması gereken parçaların yapımında ve tarım makinelerinin disk ve kesicileri gibi alanlarda kullanılmaktadır. Filmaşın genel olarak tel üretimi, tel örgü imalatı, çivi ve beton tel, yüksek mukavemetli tel-yay-halat üretimi, vida-somun ve cıvata üretimi, kaynak teli ve elektrot üretimi, ön gerilmeli betonarme tel üretiminde kullanılır.



İnşaat Demiri



Sıcak haddelenmiş inşaat demiri, inşaatta kullanılan betonu güçlendirmek için kullanılan çelik çubuklardır. İnşaat demiri yapı malzemeleri arasında en önemli ürünlerden biridir. Evrensel olarak rebar olarak da bilinir. Standart olarak 12 metre olarak üretilmektedir. Talebe göre özel boy, ebat ve kalitede üretim yapılmaktadır.

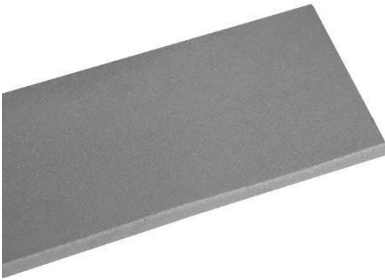
Profil Demirler

Eşitkenar Köşebent Demir



Eşitkenar köşebent ürünü bağlantıların sağlanabilmesi, parçaların birbirine olan desteklerin daha güçlü olabilmesi için kullanılır. Birçok farklı ölçüde imal edilebilmektedir. Genellikle çelik konstrüksiyon yapılan ana taşıyıcıların bağlantılarını gerçekleştirme görevini üstlenen ürünlerdir. Çeşitli kullanım alanlarına hizmet eden eşitkenar köşebent demiri radyuslu veya radyussuz olarak 2 şekilde ve çeşitli ebat aralıklarında üretilmektedir.

Düz Lama Demir



Dikdörtgen biçiminde haddelenmiş demire düz lama demiri denilmektedir. Lama demiri genellikle ana taşıyıcı olarak binalarda kullanılır. En çok inşaat ve otomotiv sektöründe kullanılmaktadır. Şirket'in çeşitli ebat ve boyda lama demiri üretimi mevcuttur.



İzli Lama Demir



Kardemir Çelik Sanayi, tesislerinde tüm uluslararası standart ve ebatlarda İzli lama demiri üretimi yapmaktadır. İzli lama demiri kütükten sıcak haddeleme yapılarak çekilmektedir. Haddeleme sırasında farklı merdanelerle yüzeyine işlem uygulanarak son halini almaktadır. Kardemir Çelik üretim tesislerinde tüm uluslararası standart ve ebatlarda izli lama demiri üretimi yapılmaktadır.

Kare Demir



Kare demir sıcak haddeleme ile üretilmektedir. Bu ürünlerin mevcut açıları birbirine eşit olmakla birlikte oldukça dayanıklı niteliktedir. Kardemir Çelik'in İzmir ve Denizli profil demir üretim tesislerinde çeşitli ebat aralıklarında üretimi gerçekleştirilmektedir.

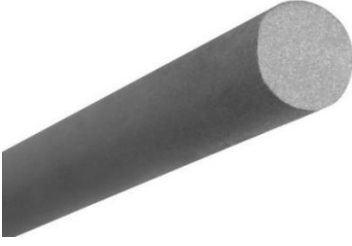
İzli Kare Demir



İzli kare demir, üretim veya genel montaj işlerinde yaygın olarak kullanılan ürünlerden biridir. Dekoratif işlerde, beton temellerde, inşaat sektöründe bina direklerinde kullanılır.



Yuvarlak Demir



Mil olarak da bilinen yuvarlak demir sıcak haddeleme yöntemiyle üretilir. Özellikle beton yapılarda güçlü bir tutuş ve uygun bir çalışma yüzeyi sunar. Betonun yapısında bulunan bu ürünler bakım ve onarıma ihtiyaç duymadan uzun yıllar şeklini ve kimyasal yapısını korur. Bu sayede beton yapılar daha güçlü, dengeli ve dayanıklı hale gelmektedir.

T Demir



T demiri bazı çelik yapılarda bağlantı sağlamak için oldukça yaygın olarak kullanılır. T-demiri, günümüz koşullarına dayanıklı olup, tonlarca ağırlık taşıyabilme özelliğine sahiptir. Çelik yapıların bağlantı sağlaması dışında otomotiv ve beyaz eşya sanayisinde, seralarda, çit yapımında ve ayrıca kapı, pencere, güneşlik gibi açıklıkları, çatıları desteklemek ve bağlantıları kurmak için de kullanılır.

IPE Profil



IPE profil, yapısı ve boyutları gereği hemen hemen her alanda kullanılan bir ürün olmakla birlikte büyük bir dayanıklılık da sunmaktadır. Bina karkaslarında, çekici-römorklarda, taşıtlarda mamul ürün olarak kullanılmaktadır. Ayrıca kesilmesi, kaynaklanması ve şekillendirilmesi de oldukça kolaydır. Çeşitli onarım ve tamir işlemlerinde de kullanılmaktadır.

IPN-RSJ Profil



IPN ve RSJ profiller çelik kirişlerin birleştirilmesinin kullanımının yanı sıra, enerji nakil hatları, köprü, baraj ve yol inşaatları, yapısal çelik sektörü, makine ve zirai alet imalatı ve vinç sanayi gibi birçok alanda kullanılmaktadır.

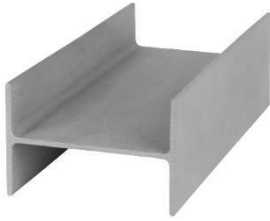


UPN/UAC Profil



UPN/UAC profiller yapılarda kullanılan hem taşıyıcı hem birleştirici özelliğe sahip profil türüdür. U beam olarak da bilinir. Çeşitli ebat ve kalitede üretilmektedir. UPN/UAC profiller tarım, makine imalatı sektörünün dışında yapısal çelik konstrüksiyonlarda, gemi yapımında, köprü ya da santraller gibi endüstriyel yapılarda da kullanılmaktadır.

W Profil



Ağırlıklı olarak güneş enerjisi sistemleri ve çelik binaların yapımında kullanılan W profil, betonarme yapılarda da yapısal destek amacıyla kullanılmaktadır. Güneş enerjisi sistemi konstrüksiyonlarında destek sistemleri için W-profillerinin projeye özel işlenir ve kaynağı yapılır ve projeye bağlı olarak istenilen tabaka kalınlığında sıcak daldırma galvaniz kaplama ile tedarik edilebilir.

C Profil



C profil Amerika standartına uygun olarak üretilen, ASTM normunda C shape channel olarak geçer. Bazı ülkelerde Amerikan normunda U profil olarak da bilinir. Çok farklı sektörde kullanılabilen C profil, çelik konstrüksiyon ve endüstriyel yapılarda da tercih edilmektedir. İnşaat sektörü, otomotiv sektörü başlıca tercih edilen sektörlerdendir.

Şirket'in üretiminde ve satışlarında başlıca ü

filmaşın demirin izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla üretim miktarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Üretim (Ton) ve Kapasite Kullanım Oranı									
	2023			2024			2025		
	Üretim	Kapasite	KKO	Üretim	Kapasite	KKO	Üretim	Kapasite	KKO
Kütük Demir	682.714	1.200.000	%57	883.238	1.200.000	%74	873.873	1.200.000	%73
Profil Demir	451.425	700.000	%64	463.074	700.000	%66	445.830	700.000	%64
Filmaşın ve İnşaat Demiri	267.287	600.000	%45	391.683	600.000	%65	469.092	600.000	%78



	01/01/2025 - 31/03/2025			01/01/2026 - 31/03/2026		
	Üretim	Kapasite	KKO	Üretim	Kapasite	KKO
Kütük Demir	228.470	300.000	76%	204.978	300.000	68%
Profil Demir	103.980	175.000	59%	100.830	175.000	58%
Filmaşın ve İnşaat Demiri	106.702	150.000	71%	90.251	150.000	60%

Şirket'in kütük demir üretimi Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi'nin 2023 ve 2024 yıllarında yılın tamamında faaliyet gösterilmesiyle birlikte kütük demir üretimi 2023 yılında 682.714 ton olarak, 2024 yılında ise 883.238 ton olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise Şirket'in kütük demir üretimi 873.873 ton olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2023 yılında %57 olan kütük demir kapasite kullanım oranı, 2024 yılında %74 olarak gerçekleşirken, 2025 yılında %73 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %76 olarak gerçekleşen Şirket'in kütük demir kapasite kullanım oranı, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde %68 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla yıllık profil demir üretimi 450.000 ton civarında, profil demir kapasite kullanım oranı ise %65 civarında stabil seyir izlemiştir.

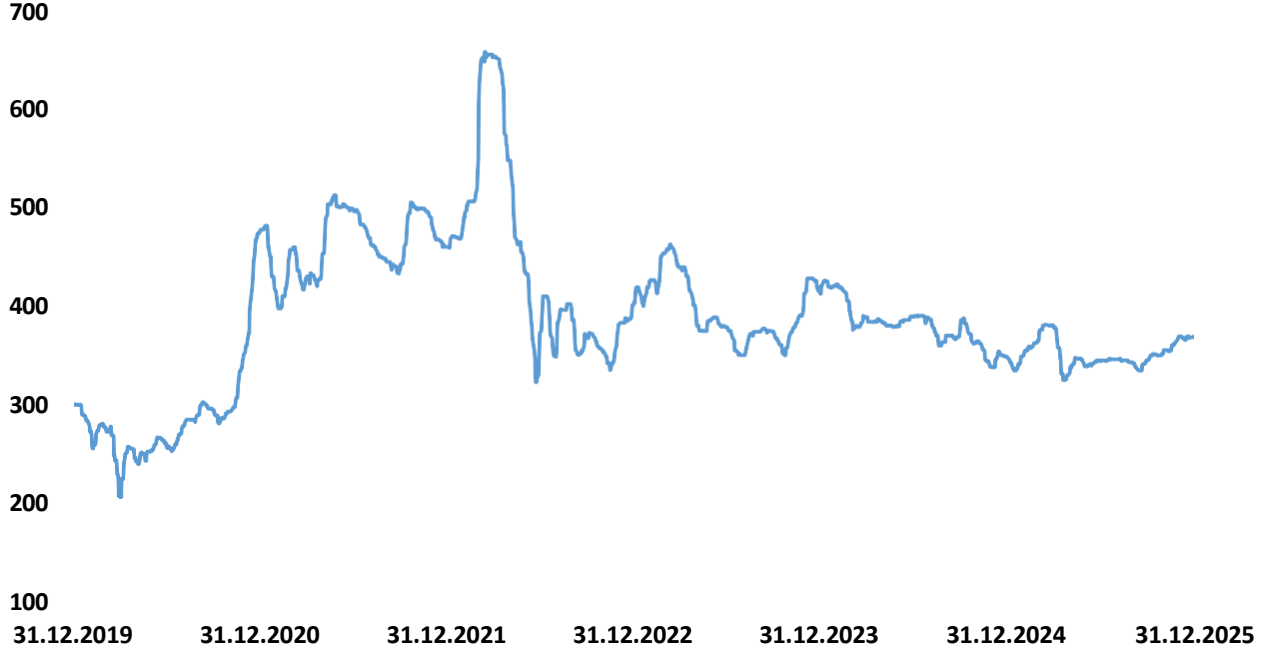
Kardemir Çelik Aliğa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi 2023 yılı Mayıs ayında faaliyete geçmiş olup, Şirket'in 2022 yılında test üretimleri kapsamında 101.760 ton filmaşın ve inşaat demiri üretimi gerçekleşmiştir. Tesisin 2023 yılı Mayıs ayında faaliyete girmesiyle 2023 yılı filmaşın ve inşaat demiri üretimi 267.287 tona yükselmiştir. 2024 yılında ise Şirket'in filmaşın ve inşaat demiri üretimi 2023 yılına kıyasla %47 oranında artarak 391.683 tona yükselmiş, kapasite kullanım oranı ise %65 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise Şirket'in filmaşın ve inşaat demiri üretimi 469.092 ton olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde Şirket'in filmaşın ve inşaat demiri üretimi 106.702 ton olarak gerçekleşirken, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde 90.251 ton olarak gerçekleşmiştir.

SATIŞLAR

Türkiye demir-çelik sektöründe fiyatlama genellikle hurda çelik fiyatları baz alınarak yapılmaktadır. Türkiye'de ağırlıklı olarak hurdadan üretim yapan tesisler mevcut olduğundan, hurda fiyatları çeliğin fiyatlamasında önemli bir etken olmaktadır. Hurda fiyatları global arz-talebe bağlı olarak değişmekte olup, aşağıda yer alan grafikten de görüldüğü üzere hurda çelik fiyatlarında yüksek derecede oynaklık dikkat çekmektedir:



Hurda Çelik Fiyatları (ABD Doları/Metric Tonne)



Kaynak: Bloomberg

Şirket'in hasılatı başlıca profil demir satışları, inşaat demiri satışları, kütük demir satışları, filmaşın demir satışları, tel satışları, elektrik satışları ve tufal, baca tozu, azot, oksijen, argon, hırdavat-malzeme vb satışlardan kaynaklanan diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının ürün bazında tutar cinsinden kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Satış Gelirleri (TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Profil Demir Satışları	2.611.010.814	3.846.145.145	11.639.604.017	10.352.144.567	7.664.301.411
İnşaat Demir Satışları	1.563.975.813	1.736.147.679	8.754.949.329	7.594.346.441	3.329.888.020
Filmaşın Demir Satışları	681.610.960	237.186.255	1.494.426.756	860.359.539	584.943.226
Elektrik Satışları	36.750.691	42.856.781	117.225.783	155.790.417	119.540.063
Kütük Demir Satışları	1.119.300.268	64.748.973	301.431.420	377.611.400	302.044.215
Hurda Demir Satışları	5.056.202	1.152.398	67.238.371	42.485.312	51.055.548
Tel Satışları	132.167.573	130.517.459	402.971.269	616.697.958	512.989.489
Tufal Satışları	9.733.980	8.104.515	47.600.724	35.119.647	33.488.191
Baca Tozu	24.373.705	24.208.055	89.164.848	52.139.592	55.853.870
Malzeme ve Diğer Gelirler	472.300.553	42.373.304	82.284.529	219.157.903	93.223.912
Satıştan İade ve İndirimler (-)	(38.797.110)	(9.826.333)	(24.986.554)	(55.886.891)	(7.670.981)
Toplam	6.617.483.449	6.123.614.231	22.971.910.492	20.249.965.885	12.739.656.964

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatında en yüksek paya sahip ürün grupları profil demir satışları ile inşaat demiri satışları olup, bu iki ürünün satışlarının toplam hasılat içindeki payı sırasıyla 2023 yılında %60,16 ve %26,14, 2024



yılında %51,12 ve %37,50, 2025 yılında %50,67 ve %38,11, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %62,81 ve %28,35 olarak, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise %39,46 ve %23,63 olarak gerçekleşmiştir.

Her bir ürün grubunun izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Satış Kırılımı	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Profil Demir Satışları	39,46%	62,81%	50,67%	51,12%	60,16%
İnşaat Demir Satışları	23,63%	28,35%	38,11%	37,50%	26,14%
Filmaşın Demir Satışları	10,30%	3,87%	6,51%	4,25%	4,59%
Elektrik Satışları	0,56%	0,70%	0,51%	0,77%	0,94%
Kütük Demir Satışları	16,91%	1,06%	1,31%	1,86%	2,37%
Hurda Demir Satışları	0,08%	0,02%	0,29%	0,21%	0,40%
Tel Satışları	2,00%	2,13%	1,75%	3,05%	4,03%
Tufal Satışları	0,15%	0,13%	0,21%	0,17%	0,26%
Baca Tozu	0,37%	0,40%	0,39%	0,26%	0,44%
Malzeme ve Diğer Gelirler	7,14%	0,69%	0,36%	1,08%	0,73%
Satıştan İade ve İndirimler (-)	-0,59%	-0,16%	-0,11%	-0,28%	-0,06%
Toplam	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışların yurtiçi ve yurtdışı dağılımı dengeli bir seyr izlemekte olup, satışların yurtiçi-yurtdışı dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

SATIŞ GELİRLERİ (TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Yurtiçi Satışlar	2.792.209.174	3.049.462.522	14.197.433.402	12.000.449.822	6.797.815.834
Yurtdışı Satışlar	3.815.552.880	3.063.404.701	8.696.638.980	8.241.252.651	5.824.695.669
Diğer Satışlar	48.518.505	20.573.341	102.824.664	64.150.303	124.816.442
Satıştan İade ve İndirimler (-)	(38.797.110)	(9.826.333)	(24.986.554)	(55.886.891)	(7.670.981)
Net satışlar	6.617.483.449	6.123.614.231	22.971.910.492	20.249.965.885	12.739.656.964

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in yurtiçi satışlarının toplam satışlar içindeki payı %42-%62 aralığında gerçekleşirken, yurtdışı satışların toplam satışlar içindeki payı %38-%58 aralığında gerçekleşmiştir:

SATIŞ GELİRLERİ (TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Yurtiçi Satışlar	42%	50%	62%	59%	53%
Yurtdışı Satışlar	58%	50%	38%	41%	46%
Diğer Satışlar	-	-	-	-	1%
Net satışlar	100%	100%	100%	100%	100%



Yurtdışı Satışlar – İlk 10 Ülkenin Bölge Dağılımı

2023				2024				2025			
BÖLGE		Teslim Şekline Göre Toplam Satış Tutarı	Toplam Satış İçerisinde ki Payı	BÖLGE		Teslim Şekline Göre Toplam Satış Tutarı	Toplam Satış İçerisinde ki Payı	BÖLGE		Teslim Şekline Göre Toplam Satış Tutarı	Toplam Satış İçerisinde ki Payı
Afrika	TL	1.201.109.679,70	21%	Amerika	TL	1.941.168.041,59	27%	Afrika	TL	2.584.096.347,72	32%
Amerika	TL	1.085.872.044,80	19%	Afrika	TL	1.680.139.360,81	23%	Amerika	TL	2.208.645.737,21	27%
Avrupa	TL	433.269.382,48	7%	Ortadoğu	TL	485.160.612,56	7%	Ortadoğu	TL	1.470.675.344,11	18%
Ortadoğu	TL	202.295.235,58	4%	Avrupa	TL	248.819.504,87	3%	Avrupa	TL	1.139.209.706,32	14%

2025 /03			
BÖLGE		Teslim Şekline Göre Toplam Satış Tutarı	Toplam Satış İçerisindeki Payı
Afrika	TL	855.585.653,70	49%
Amerika	TL	481.819.124,81	28%
Avrupa	TL	205.460.055,38	12%
Ortadoğu	TL	194.642.059,30	11%

2026 /03			
BÖLGE		Teslim Şekline Göre Toplam Satış Tutarı	Toplam Satış İçerisindeki Payı
Amerika	TL	919.506.546,28	43%
Ortadoğu	TL	572.034.295,83	27%
Afrika	TL	415.827.637,44	19%
Avrupa	TL	241.877.726,61	11%

Şirket'in ihracatı tamamı Kardemir Dış Ticaret A.Ş. kanalıyla sipariş bazlı gerçekleştirilmektedir. Yurtdışı müşterilere yapılan satışların nakliyesi konteynerin içine yükleme ve/veya dökme gemi bazlı çevre limanlarından gemilere yükleme suretiyle gerçekleştirilmektedir. Fabrikaların bulunduğu bölge itibariyle nakliye avantajından en üst seviyede yararlanılmaktadır.

2025				
G.T.İ.İ.P.	Bölge	Türkiye İhracat Miktarı (Bin Ton)	Şirket'in İhracat Miktarı (Bin Ton)	Şirket'in Türkiye İhracatındaki Payı
7216	Kuzey Amerika	387.489,00	106.620,66	27,52%
	Güney Amerika	178.085,00	60.298,54	33,86%
	Ortadoğu	454.477,00	58.054,64	12,77%
	Avrupa	536.306,00	41.246,92	7,69%
	Orta Amerika	65.257,00	25.451,38	39,00%

* 17216 "profil demir" G.T.İ.İ.P.'na göre; Şirket'in yurtdışı satışlarındaki ilk 10 ülkenin bulunduğu bölgeye göre Türkiye ihracatındaki payı.



Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla toplam müşteri sayısı 1064'dir. Şirket'in satış yaptığı müşteri sayısının yıllara göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2021	2022	2023	2024	2025	31.03.2026
Müşteri Sayısı	891	1.167	1.182	1.247	1064	1043

Şirket'in ilk 10 müşterisinin toplam satıştan aldığı payların izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yüzdesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

	2021	2022	2023	2024	2025	31.03.2026
İlk 10 Müşterinin Net Satış İçerisindeki Payı	28,3%	8,0%	18,4%	31,9%	36,0%	38,0%

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.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Kardemir Çelik, temel olarak demir-çelik üreticisi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket profil demir, inşaat demiri, kütük demir ve filmaşın demir olmak üzere 4 ana ürün grubunda üretim ve ticaret yapmaktadır.

Şirket'in merkezi Hacıyüplü Mah. 3075 Sok. No:15/1 Merkezefendi/Denizli adresinde bulunmaktadır. Kardemir Çelik İzmir ve Denizli illerinde yer alan 5 adet demir çelik üretim tesisi, 5 adet yardım tesis (1 adet hava ayrıştırma tesisi, 1 adet karbon üretim tesisi, 1 adet su arıtma ve şartlandırma tesisi, 1 adet şalt tesisi ve 1 adet toz toplama tesisi) ve 2 adet yenilenebilir enerji üretim tesisi (1 adet rüzgâr enerjisi üretim tesisi ve 1 adet güneş enerjisi üretim tesisi) ile faaliyet göstermektedir. Bu tesisler, üretim çeşitleri yönünden bakıldığında, Denizli ilinde bir adet sıcak haddelenmiş profil üreten profil demir fabrikası, İzmir ilinde sıcak haddelenmiş profil üretimi yapan iki adet profil demir fabrikası, bir adet filmaşın ve inşaat demiri üretimi yapan fabrika, yine bu fabrikalara hurdadan hammadde olarak kütük demir üreten ark ocaklı çelikhane kütük demir üretim tesisi, bir adet hava ayrıştırma tesisi (Azot, Oksijen, Argon üretimi ile), bir adet antrasitten karbon üreten tesisi, bir adet su arıtma ve şartlandırma tesisi, bir adet toz toplama tesisi, şalt tesisi ve 19,7 Mw Bozyaka RES rüzgâr enerji santrali ve 3,98 Mw Çatı GES'leri bulunmaktadır.



Türkiye Çelik Üreticileri Derneği'nin¹ 2025 yılı verileri çerçevesinde, Ülkemizde mevcut durum itibarıyla demir cevherinden üretim yapan 3 adet entegre tesis ile hurdadan üretim yapan 11 adet indüksiyon ocağı ve 29 adet elektrik ark ocağı tesis bulunmaktadır. Aşağıdaki haritada söz konusu tesislerin bölgesel dağılımı görülmektedir:



Haritadan da görüldüğü üzere, çelik tesislerinin büyük çoğunluğu kıyı bölgelerinde kümelenmiştir. Bu bölgeler, İzmir-Aliğa, İskenderun-Osmaniye, Marmara ve Batı Karadeniz sahil şeridinde yer almaktadır.

Ülkemizde üretilen sıvı çeliğin büyük bir kısmı cevherden üretim yapan Yüksek Fırınlı Bazık Oksijen Fırınlı (BOF) entegre demir çelik tesislerinde ve hurdadan üretim yapan Elektrik Ark Fırınlı (EAF) (IF dahil) tesislerde gerçekleştirilmektedir.

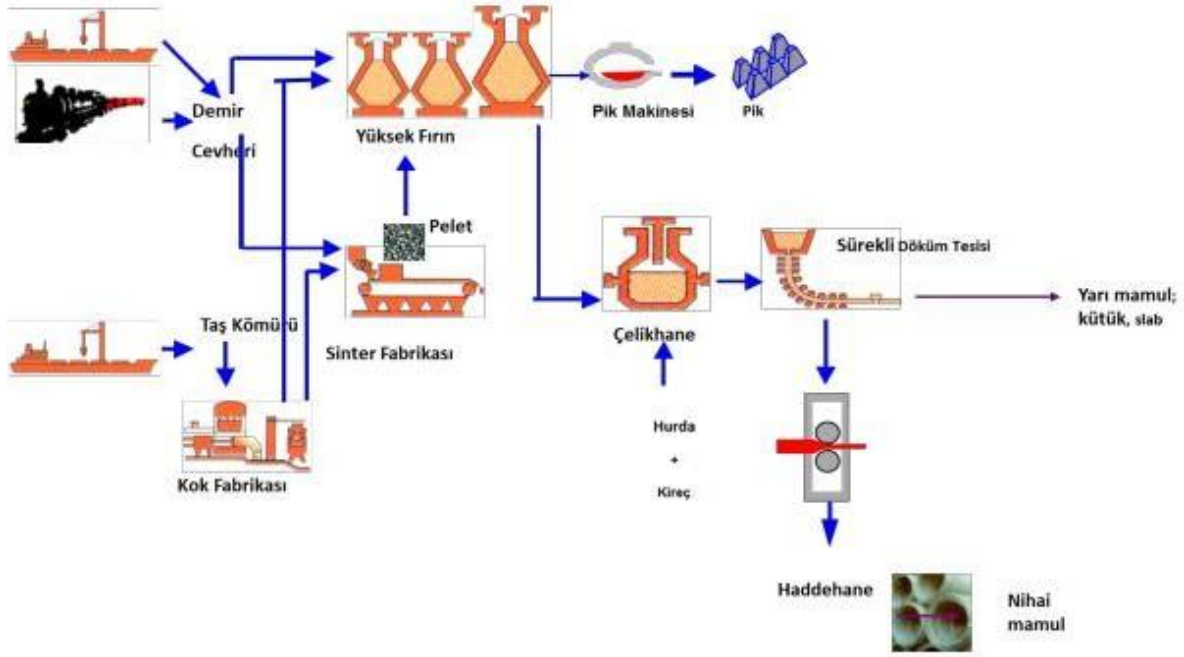
Entegre Tesisler – Bazik Oksijen Fırınılı (BOF) Tesisler

Dünyada daha yaygın bir biçimde kullanılan BOF yöntemi, ülkemizde şu an 3 adet demir çelik tesisinde kullanılmaktadır. Üretimdeki teknolojik gelişmelerinin yanı sıra BOF dünyada en çok tercih edilen üretim yöntemi olmuştur. Üretim için gerekli olan temel hammadde, demir

¹ <https://celik.org.tr/harita/>



cevheridir. Üretim için gerekli olan diğer hammaddelerden taşkömürü, kok bataryalarında koklaştırılarak metalürjik kok olarak yüksek fırın için hazır hale getirilmektedir. Ayrıca toz cevherin yüksek fırınlı tesislerde kullanılabilmesi için sinter fabrikasında işlenerek sinter haline getirilmektedir. Diğer taraftan düşük tenörlü demir cevherleri zenginleştirilerek yüksek tenörlü hale getirilmekte olup bu cevherler yüksek fırınlı tesislerde kullanılması için pelet tesislerinde pelet haline getirilmektedir. Bu hammaddeler, yüksek fırınlarda işlenerek pik demir elde edilmektedir. Pik demir, BOF'un bulunduğu çelikhane'de işleminden geçirilerek çeliğe dönüştürülmekte ve sürekli döküm makinelerinde kütük veya slab olarak dökülmektedir. Bu slab veya kütükler, yassı veya uzun ürün haddehanelerinde işlenerek nihai ürün haline getirilmektedir.

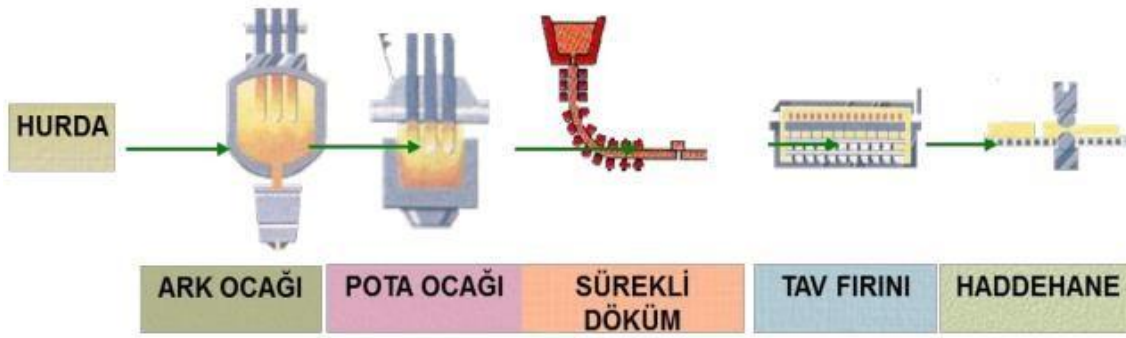


Şekil 1: Entegre Çelik Tesislerinde üretim

Elektrik Ark Fırınlı (EAF) Tesisler

EAF'lı tesislerde sıvı çelik üretimi, çelik hurdası kullanılarak gerçekleştirilmektedir. Hurda çelik, elektrik ark fırınına üstten vinçle boşaltılır, ardından fırının kapağı kapatılır. Bu kapak ark fırınına indirilen üç adet elektrotu taşımaktadır. Elektrotlardan geçen elektrik akımı, fırın içerisindeki hurda ile temas ettiğinde bir ark oluşturur ve açığa çıkan ısı hurdayı ertirir. Ergiyen metal ark fırınında alındıktan sonra gerekli alaşım elementleri ilave edilmesi ve dinlendirilmesi amacıyla pota metalürjisine tabi tutulur. Buna müteakiben pota metalürjisinde hazırlanan sıvı çelik, sürekli döküm makinelerinden geçirilmek suretiyle kütük veya slab'dan müteşekkil ara ürün elde edilir.

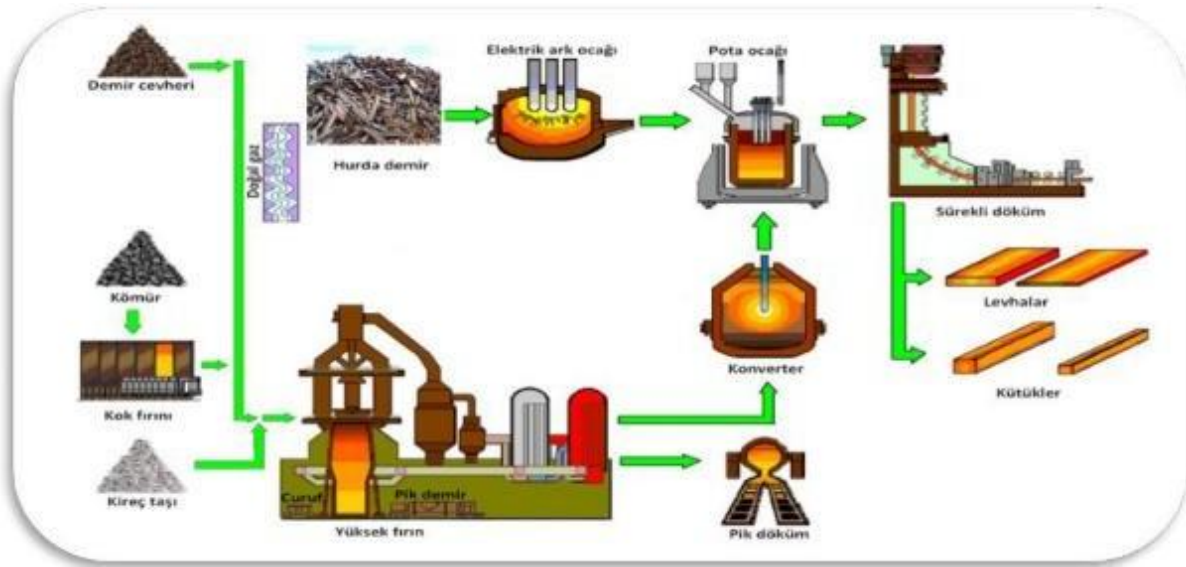




Şekil 2: EAF'li tesiste üretim akış şeması

**Elektrikli Ark Fırını (EAF) ile Elektrikli Ark Ocağı (EAO) aynıdır.*

BOF ve EAF çelik üretim prosesinin genel görünümüne aşağıdaki şemada yer verilmiştir:



İndüksiyon Fırını (İF) Tesisler

İndüksiyon Fırını tesislerde çelik üretimi, çelik hurda kullanılarak gerçekleştirilmektedir. Hurda çelik, ergitme fırınına üstten vinçle boşaltılır, ardından fırının kapağı kapatılır. Ergiyen metal, ark fırınında alındıktan sonra gerekli alaşım elementleri ilave edilmesi ve dinlendirilmesi amacıyla pota metalürjisine tabi tutulur. Buna müteakiben pota metalürjisinde hazırlanan sıvı çelik, sürekli döküm makinelerinden geçirilmek suretiyle kütük veya slab'tan müteşekkil ara ürün elde edilir.

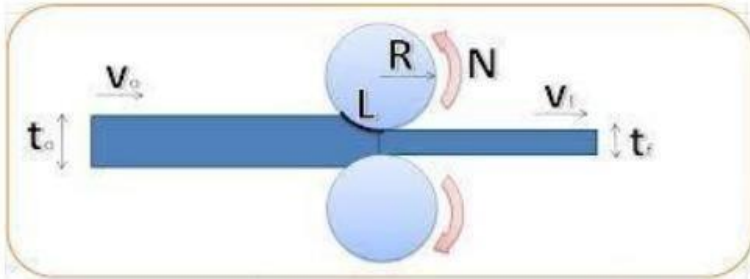




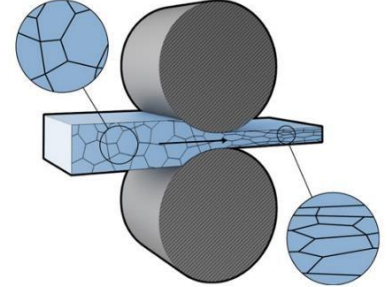
Şekil 3: İndüksiyon Fırını

Haddehaneler

Haddeleme metali eksenleri etrafında dönen merdaneler arasından geçirerek uygulanan basma kuvvetleri etkisiyle şekil verme işlemi olarak tanımlanabilir. Sürekli döküm makinelerinde elde edilen ara ürünler, yassı veya uzun ürün üreten haddehanelerde işlenmekte ve nihai çelik ürünleri elde edilmektedir. Üretilen nihai ürünün niteliğine göre haddehanelerde girdi olarak kütük veya slab kullanılmaktadır. Uzun ürünlerin üretiminde kütük, yassı ürünlerin üretiminde ise slab kullanılmaktadır.



Şekil 4: Haddeleme prosesi



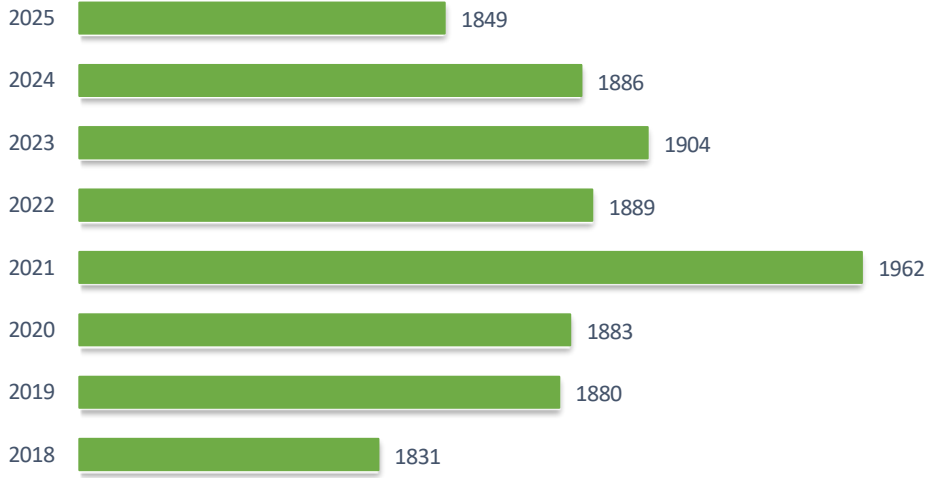
Haddeleme işleminde hadde merdaneleri aynı hızla fakat zıt yönde dönerler. Çelik kütük merdaneler arasından geçerken iki merdane arasındaki boşluk kadar kalınlığa sahip hale gelerek deformasyona uğrar. Merdaneler arasındaki açıklık, metalin giriş kalınlığından az olduğundan, haddelenen çeliğin çıkış kalınlığında bir azalma olur.

Küresel Demir-Çelik Sektörü

Dünya çapında ham çelik üretiminin milyon ton cinsinden miktarının yıllara göre dağılımı ve zaman içindeki değişimi aşağıdaki grafikte sunulmuştur.



Dünya Ham Çelik Üretimi (Milyon Ton)



Kaynak: WSA²

Dünya Çelik Birliği'nin (WSA) verilerine göre dünyada toplam çelik üretimi son 3 yıl içinde sınırlı azalan bir seyir izlemekte olup, 2025 yıl sonu itibarıyla küresel çelik üretimi 1 milyar 849 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda, Dünya'daki en büyük 10 ham çelik üreticisi ülke ve üretim miktarlarının yıllara göre dağılımı yer almaktadır.

İlk 10 Ham Çelik Üreticisi Ülkeler (milyon ton)	2021	2022	2023	2024	2025
Çin	1.035,2	1.019,0	1.019,0	1.005,1	960,8
Hindistan	118,2	125,4	140,7	149,4	164,9
ABD	85,8	80,5	81,4	79,4	82,0
Japonya	96,3	89,2	86,9	84,0	80,7
Rusya	77,0	71,7	76,0	71,0	67,8
Güney Kore	70,4	65,8	66,7	63,6	61,9
Türkiye	40,4	35,1	33,7	36,8	38,1
Almanya	40,2	36,9	35,4	37,2	34,1
Brezilya	36,1	34,1	31,9	33,7	33,3
İran	28,3	30,6	31,0	31,3	31,8
Dünya	1.962,5	1.889,2	1.904,1	1.886,8	1.849,4

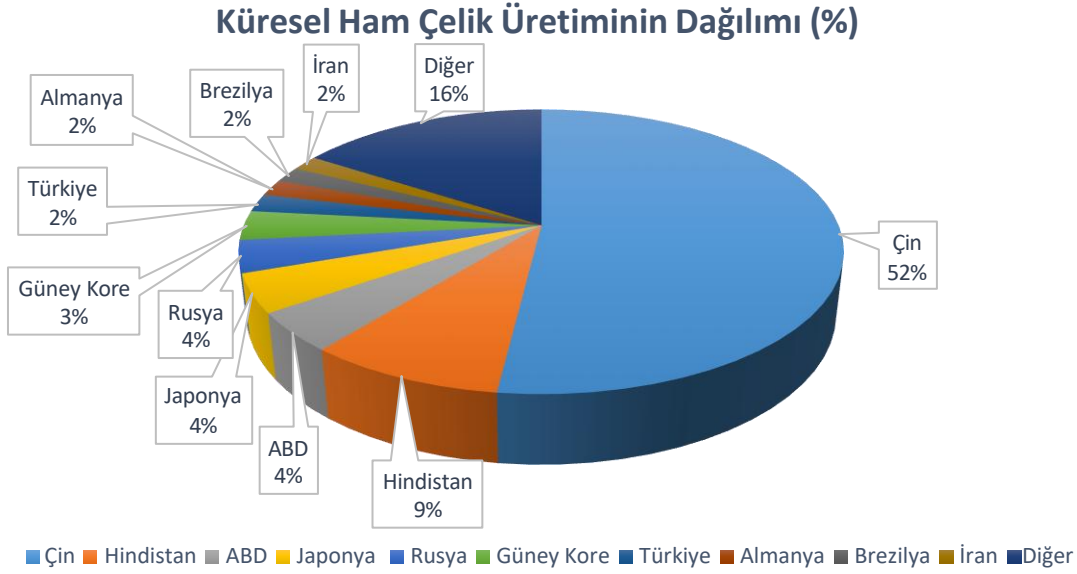
Kaynak: WSA³

² <https://worldsteel.org/data/world-steel-in-figures/world-steel-in-figures-2025/>

³ <https://worldsteel.org/data/world-steel-in-figures/world-steel-in-figures-2025/>



2025 yılında küresel ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %2 oranında azalarak 1 milyar 849 milyon tona gerilemiş olup, Dünya çelik üretiminde lider konumunda olan Çin'deki ham çelik üretimi, Çin'deki emlak piyasasında yaşanan durgunluğun etkisiyle daralma göstermiştir.



Kaynak: WSA

2025 yılında, Dünya'nın ikinci büyük çelik üreticisi olan Hindistan 164,9 milyon ton üretim ile küresel çelik üretiminde %9 paya sahip olurken, Dünya'nın üçüncü büyük çelik üreticisi Japonya 82,0 milyon ton üretim ile %4 paya sahip olmuştur.

Bu dönemde, Japonya ham çelik üretimi 2024 yılına kıyasla %4 oranında azalarak 80,7 milyon ton olarak gerçekleşirken, Rusya'nın ham çelik üretimi 2024 yılına kıyasla %4,5 oranında azalarak 67,8 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Güney Kore'nin ise 2025 yılında ham çelik üretimi 2024 yılına kıyasla %2,7 oranında azalarak 61,9 milyon ton seviyesine gerilemiştir.

Türkiye'de ham çelik üretimi, 2023 yılında yaşanan deprem felaketinden sonra yıkılan binaların ve tesislerin yeniden inşa çalışmaları kapsamında iç piyasa talebinde meydana gelen artış sonucunda 2024 yılında %9,4 oranında artarak 36,9 milyon ton seviyesine yükselirken, 2025 yılında %3,5 oranında artarak 38,1 milyon ton seviyesine ulaşmış, Türkiye, küresel ham çelik üretiminde 2025 yılında 7'nci sırada yer almıştır.

Son yıllarda devlet destekleriyle çelik üretiminde önemli yatırımlar gerçekleştiren İran'ın ham çelik üretimi ise 2025 yılında %1,6 artarak 31,8 milyon tona çıkmıştır.⁴

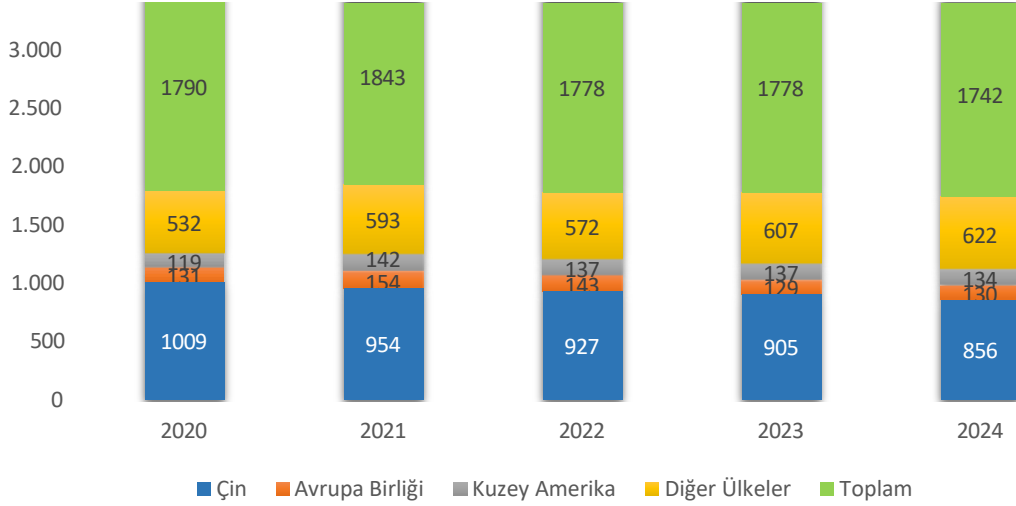
⁴Dünya Çelik Derneği; <https://worldsteel.org/data/world-steel-in-figures-2024/>



Küresel Çelik Tüketimi

Aşağıdaki grafikte, dünyanın farklı bölgelerinde yıllar içinde gerçekleşen çelik tüketiminin milyon ton cinsinden dağılımı görülmektedir. Grafik aynı zamanda küresel çelik talebinin zaman içindeki değişimini ve bölgesel farklılıklarını ortaya koymaktadır.

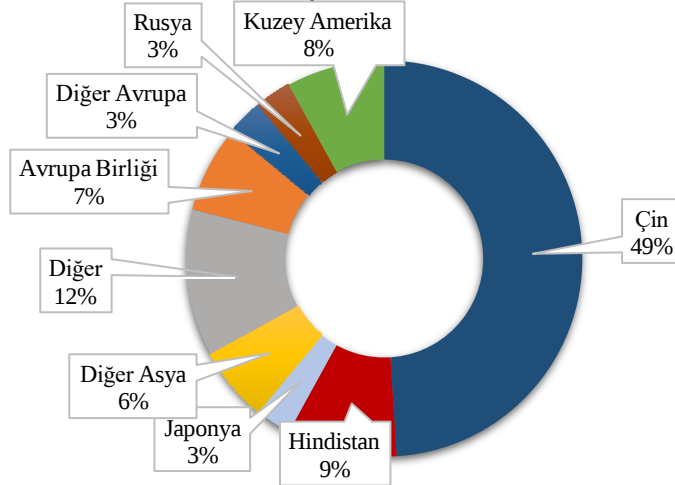
Küresel Nihai Çelik Tüketimi - Milyon Ton



Kaynak: WSA

Çin, ham çelik üretiminde olduğu gibi nihai çelik tüketiminde de lider konumdadır. Son 5 yıl içinde küresel nihai çelik tüketimi, yıllık ortalama %8,4 oranında büyüme göstermiştir. Çelik sektörü, özellikle altyapı-inşaat, makine ve otomotiv gibi pek çok sektöre temel girdi sağlamaktadır. Küresel çelik tüketiminde, altyapı ve inşaat sektörü önemli bir paya sahiptir. Çin'in nihai çelik tüketimi, dünya genelindeki çelik tüketiminin yaklaşık yarısını oluşturmaktadır. Çin ekonomisindeki gelişmeler ve özellikle altyapı-inşaat sektöründeki büyüme, çelik talebinin seyrini belirlemede önemli bir rol oynamaktadır.

Küresel Nihai Çelik Tüketimi - 2024



Kaynak: WSA



Küresel Çelik Tüketiminin Sektörel Dağılımı (%)



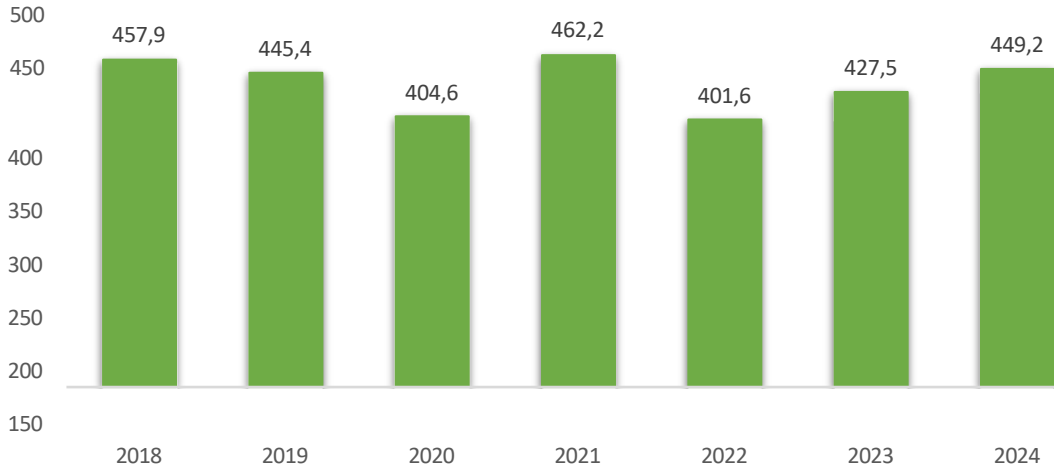
Kaynak: WSA

Küresel Çelik Ticareti

2022 yılında uluslararası çelik ticaret hacmi %13,3 oranında azalarak 377 milyon metrik ton civarlarına gerilemiştir. COVID-19 pandemisinden sonra 2021’de yaşanan olumlu toparlanmaya rağmen, süregelen yüksek enflasyon ve küresel faiz oranlarının artışıyla birlikte Çin ekonomisinin yavaşlaması gibi faktörler, Çin başta olmak üzere önemli ithalat pazarlarında keskin bir talep düşüşüne ve dolayısıyla çelik ticaret hacminde azalmaya neden olmuştur.

2023 ve 2024 yıllarına gelindiğinde ise özellikle Çin’in ihracat hacmindeki yüksek artışla küresel ihracat büyüklüğünü söz konusu yıllar itibarıyla sırasıyla yıllık %6,4 ve %5,0 oranlarında artarak 2024 yılsonu itibarıyla 449,2 milyon metrik tona ulaşmıştır.

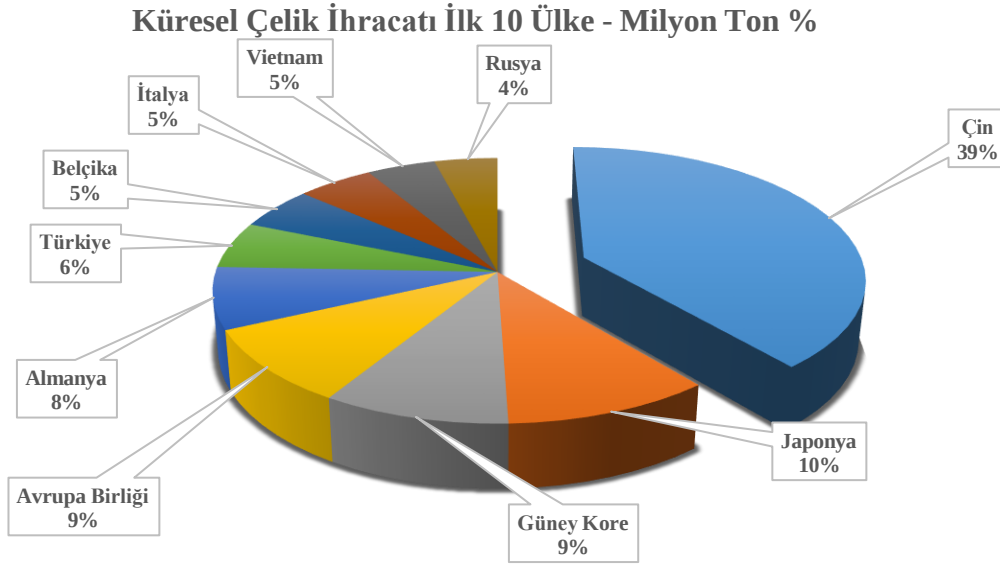
Dünya Toplam Çelik İhracatı (bin metrik ton, 2024)



Kaynak: WSA

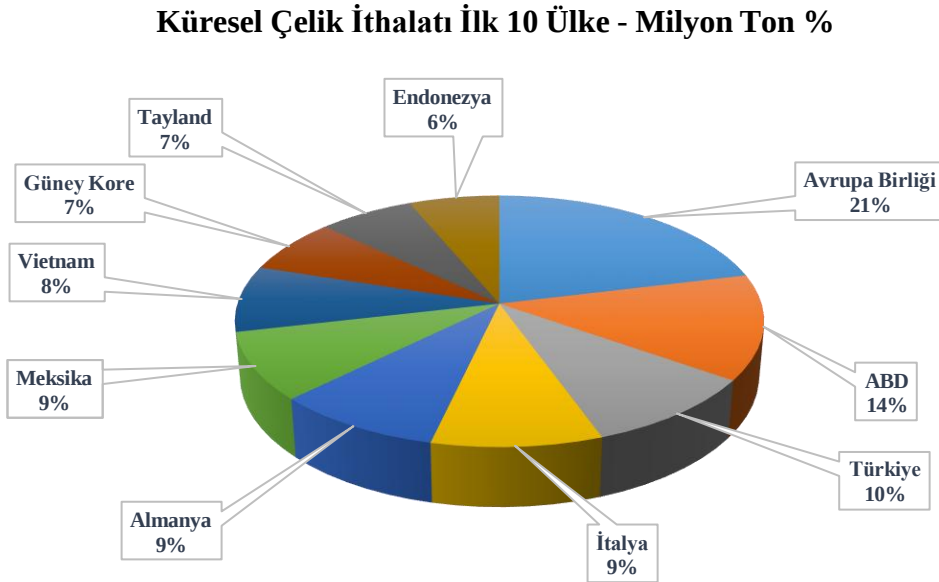


Dünyanın en büyük çelik üreticisi olan Çin, aynı zamanda çelik ihracatında da önemli bir paya sahiptir. Küresel çelik üretiminin yarısından fazlasını gerçekleştiren Çin, 2024 yılı çelik ihracatında da ilk sırada yer almaktadır.



Kaynak: WSA

Küresel çelik ithalatında ise gelişmiş ülkeler önde gelmekte olup, 2024 yılı küresel çelik ithalatında ABD %14 oranında pay ile ilk sırada yer almaktadır.

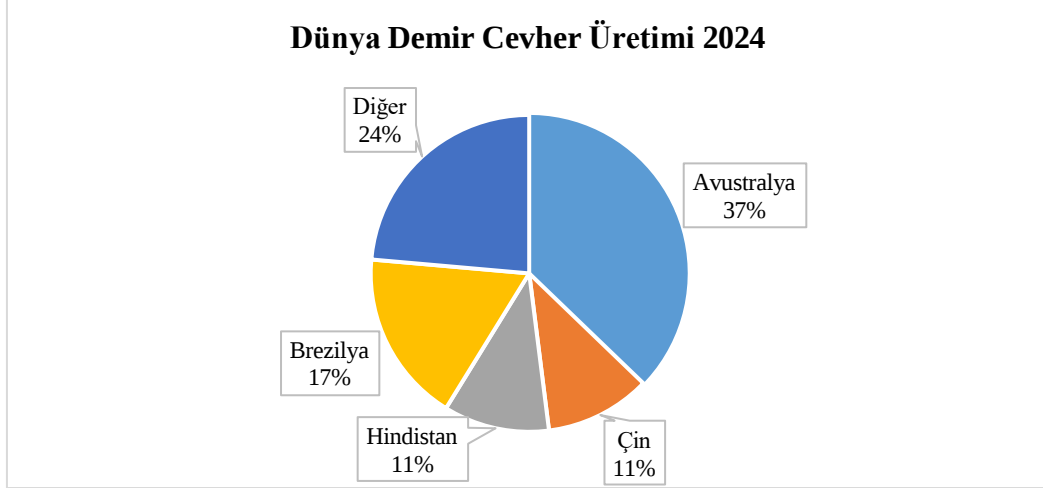


Kaynak: WSA



Demir Cevheri

Entegre tesislerde ham çelik üretiminde kullanılan en önemli girdi demir cevheridir. Demir cevheri üretiminin %75'ten fazlasını Avustralya, Brezilya, Hindistan ve Çin gerçekleştirmektedir. 2024 yılında, dünya çapında üretilen toplam kullanılabilir demir cevheri hacmi tahmini olarak 2,5 milyar tona ulaşmıştır. Avustralya, 2024 yılında 930 milyon ton kullanılabilir demir cevheri üreten ülke olarak sırada yer almaktadır.⁵



Kaynak: WSA

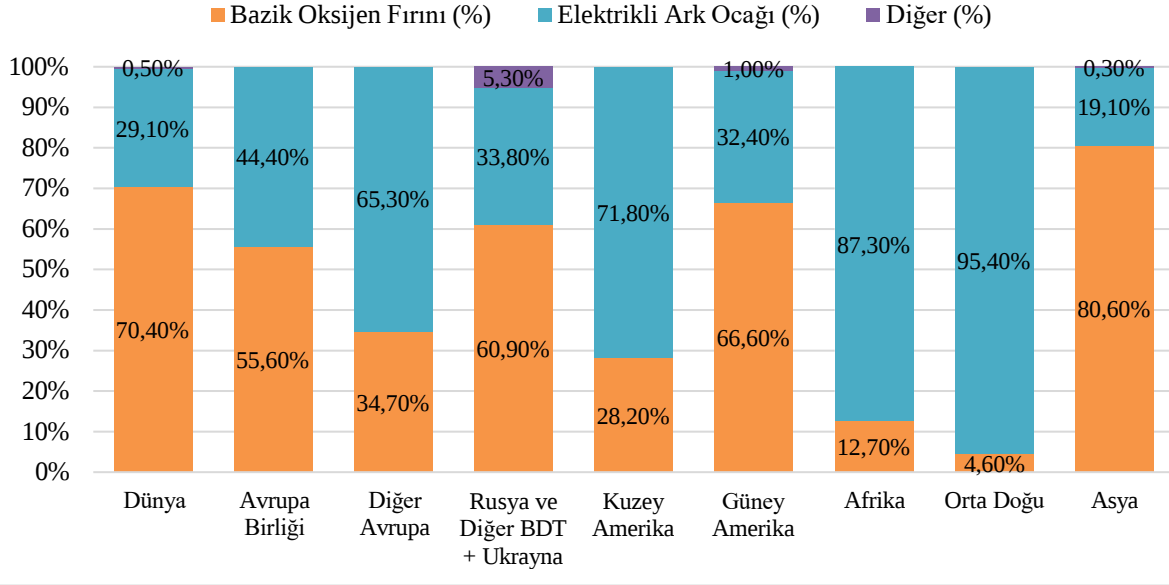
Hurda

Hurda, Elektrik Ark Ocaklı (EAO) tesislerde ham çelik üretiminde kullanılan en önemli hammaddedir. Kaliteli hurda oluşumu ve genel olarak hurda arzı gelişmiş ülkelerde yoğunlaşmaktadır. Gelişmiş ekonomilerde, tüketicilerin gelir düzeyinin yüksek olması ve kullanılan ürünlerin çoğunlukla ömürlerini doldurmadan değiştirilmesi oluşan hurdanın daha kaliteli olmasını ve hurda arzının bu bölgelerde daha yoğun olmasını sağlamaktadır.

⁵ [USGS - Mineral Commodity Summaries 2025, page 101](#)



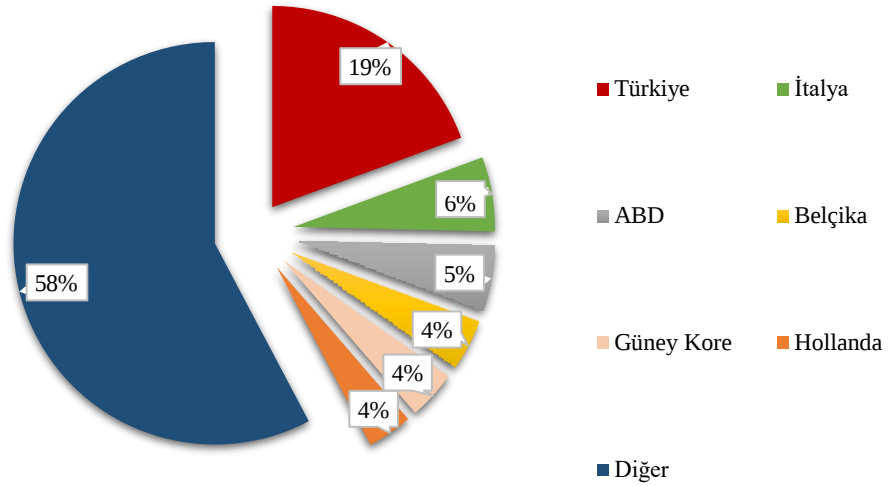
Üretim Yöntemi Bazında Ham Çelik Üretimi (2024)



Kaynak: WSA

Ham çelik üretiminin yaklaşık %70'ini EAO tesislerinde gerçekleştiren Türkiye, küresel hurda ithalatında ilk sırada yer almaktadır. Hurda ihracatında ise hurda arzının yoğun olduğu ABD başta olmak üzere, Almanya, İngiltere, Japonya gibi gelişmiş ülkeler ön plana çıkmaktadır.⁶

Hurda İthalatının Dağılımı 2023 - % Miktar

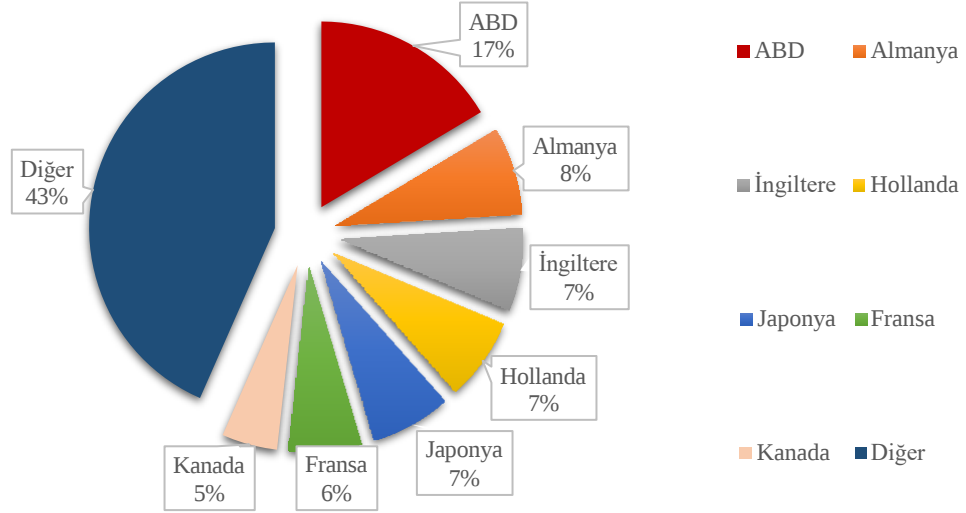


Kaynak: WSA

⁶Dünya Çelik Derneği; <https://worldsteel.org/data/world-steel-in-figures-2024/>



Hurda İhracatının Dağılımı 2023 - % Miktar



Kaynak: WSA

Çelik üretiminin dekarbonizasyonu, çelik üretim alışkanlıklarında önemli bir geçişe zemin hazırlamaktadır. Enerji sektöründen kaynaklanan küresel emisyonların neredeyse %8'ini oluşturan demir ve çelik sektörü, endüstriyel karbon emisyonlarının ise yaklaşık %30'unu üstlenmektedir. Bu büyük karbon ayak izi göz önünde bulundurulduğunda, çelik sektörünün dekarbonizasyonu iklim değişikliği hedeflerine ulaşılması açısından kritik bir öneme sahiptir.

Çelik endüstrisini dekarbonize etmek için farklı yaklaşımlar benimsenmektedir. Bu yaklaşımlar, kullanılan enerji ve ham maddelerde enerji tasarrufu ve verimlilik iyileştirmelerini, hurda kullanımının artırılmasını ve hidrojenle çelik üretimi gibi yenilikçi teknolojilerin geliştirilmesini içermektedir. Bu doğrultuda çelik şirketleri için, kalite ve arzı korurken kısa ve uzun vadeli CO2 azaltma hedeflerine ulaşmakta gelenekselleşmiş BF (blast furnace, yüksek fırın) ve BOF (basic oxygen furnace, bazik oksijen fırını) yöntemlerinden hurdanın girdisi olduğu EAF (electric arc furnace, elektrikli ark ocağı) yöntemine geçiş en efektif yol olarak görülmektedir.

Bunun temel nedeni ise hurda girdisi ile çalışan EAF teknolojisinin CO2 emisyon yoğunluğunun BF ve BOF teknolojilerinin üçte birinden az olmasıdır. (Kaynak: OECD)

Türkiye'de Demir-Çelik Sektörü

Genel Bakış

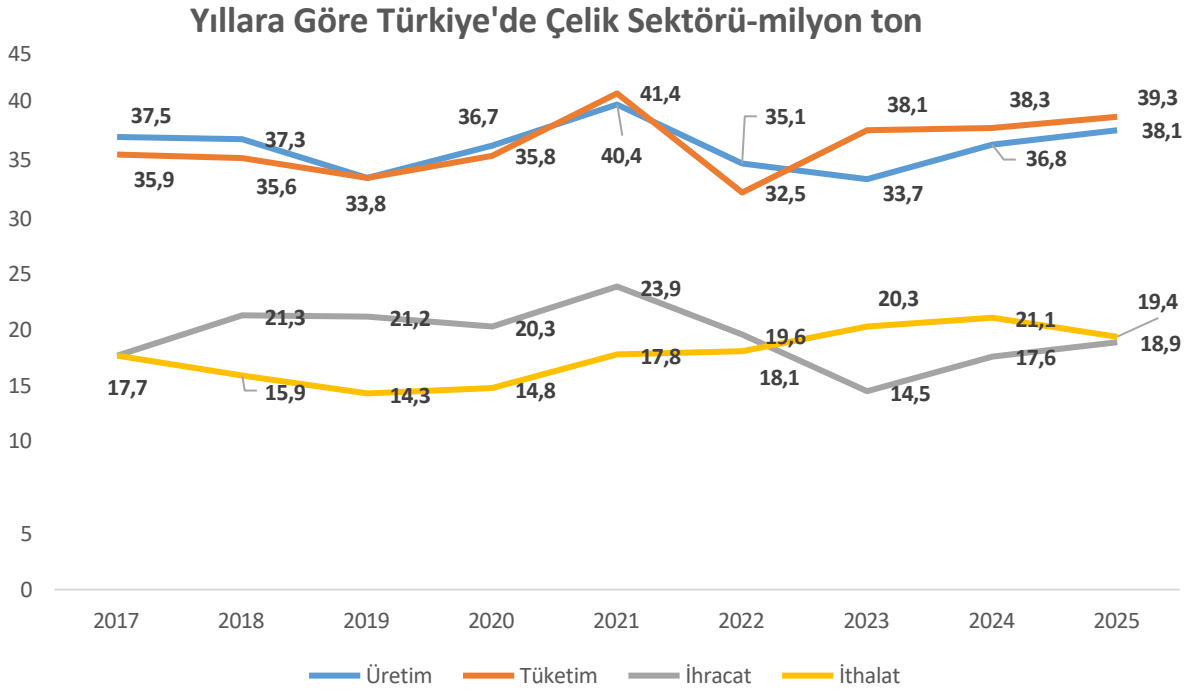
Türkiye'de 27 elektrik ark ocaklı (EAO), 11 indüksiyon ocaklı ve 3 bazik oksijen fırınlı çelik fabrikası bulunmaktadır.

2024 yılında küresel ham çelik üretimi, bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %1 oranında azalarak 1 milyar 884 milyon tona gerilerken, Türkiye'de ham çelik üretimi, 2023 yılında yaşanan deprem



felaketinden sonra yıkılan binaların ve tesislerin yeniden inşa çalışmaları kapsamında iç piyasa talebinde meydana gelen artış sonucunda 2024 yılında %9,43 oranında artarak 36,9 milyon ton seviyesine yükselmiş ve Türkiye, küresel ham çelik üretiminde 2024 yılında 8'inci sırada yer almıştır.

Türkiye çelik sektöründeki üretim, tüketim, ihracat ve ithalat miktarlarının milyon ton cinsinden yıllara göre değişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.⁷



2023 yılında Türkiye çelik ihracatı bir önceki yıla göre değerlendirildiğinde hem miktar bazında hem de değer bazında azalış yaşamıştır. 2022 yılında ulaşılan 21,0 milyar dolar ve 19,6 milyon ton ihracata karşılık; 2023 yılında değerde %29,3 oranında azalış ile 14,9 milyar dolar ve miktarda %25,9 oranında azalış ile 14,5 milyon ton ihracat gerçekleştirilmiştir.

2024 yılında Türkiye'nin ham çelik üretimi %9,4 oranında artışla, 36,9 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Nihai mamul tüketimi bir önceki yıla kıyasla %0,6 artışla 38,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılında ihracat miktar itibariyle %27,6 oranında artışla, 13,4 milyon ton seviyesine yükselmiş; değer itibariyle %17,7 artışla, 9,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılında ithalat, miktar itibariyle yıllık %1,7 artışla, 17,4 milyon ton, değer itibariyle ise %9,9 azalışla 13,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.⁸

Türkiye 2004 yılında 20,5 milyon ton üretim ile dünya çelik üretiminin %1,9 kadranını gerçekleştirmiş; 2021 yılını ise 40,4 milyon ton ile dünya çelik üretiminin %2,1'ini

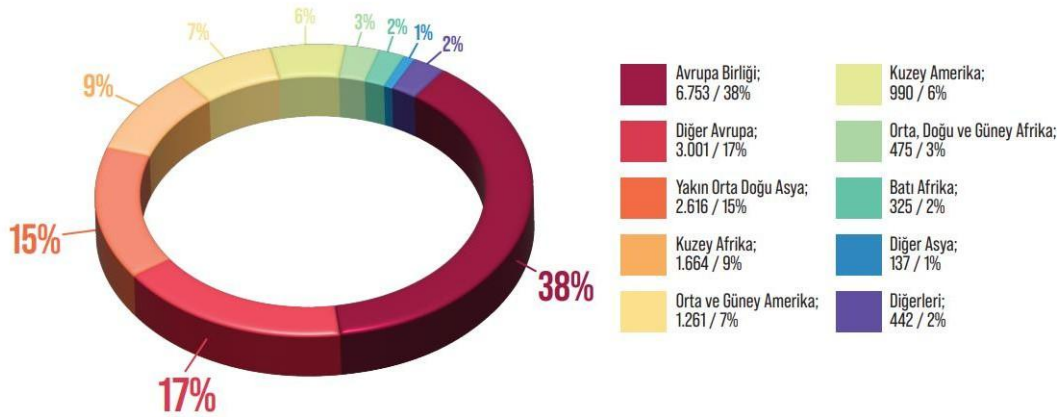
⁷ <https://www.cib.org.tr/tr/istatistikler.html>

⁸ Türkiye Çelik Üreticileri Derneği 2024 Aralık Ayı Basın Bülteni <https://celik.org.tr/turkiye-celik-ureticileri-dernegi-basin-bulteni-85/>



gerçekleştirerek, Avrupa'nın en büyük, dünyanın ise en büyük yedinci çelik üreticisi olarak tamamlamış ve hem üretim hem de ihracat rekoru kırmıştır. 2023 yılında ise Rusya-Ukrayna savaşının yanı sıra Orta Doğu'da yaşanan politik gerilimler, gelişen ülkelerde devam eden enflasyon nedeniyle azalan yurt dışı talep ve güçlü seyreden iç piyasa tüketimi nedeniyle ihracatta keskin düşüş yaşanmıştır. Türkiye'nin 2020 yılından bu yana gerileme eğiliminde olan Avrupa çelik üretimindeki payı, 2024 yılı itibarıyla son dört yıllık kaybını telafi ederek **%28,2** seviyesine yükselmiştir.

ÜLKE GRUPLARINA GÖRE 2024 YILI TÜRKİYE ÇELİK İHRACATI (BİN TON)



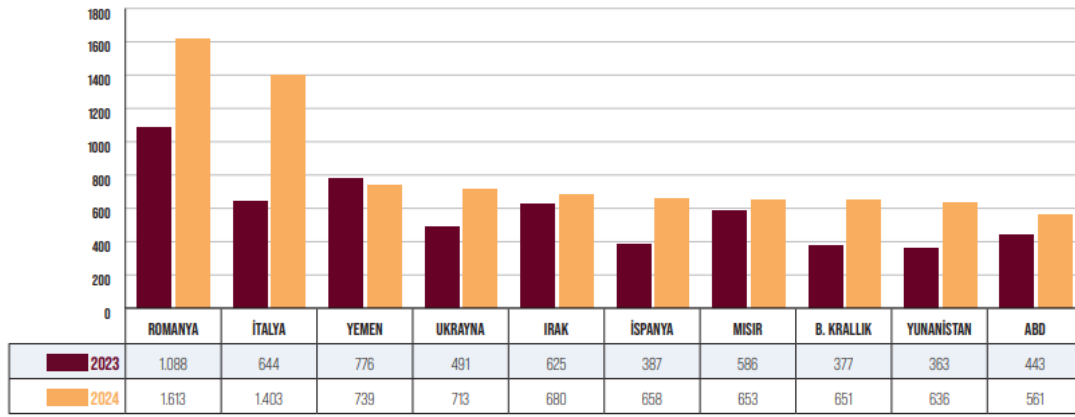
Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği 2024 Çalışma Raporu

Türkiye 2004 yılında 20,5 milyon ton üretim ile dünya çelik üretiminin %1,9 kadarını gerçekleştirmişti; 2021 yılını ise 40,4 milyon ton ile dünya çelik üretiminin %2,1'ini gerçekleştirerek, Avrupa'nın en büyük, dünyanın ise en büyük yedinci çelik üreticisi olarak tamamlamış ve hem üretim hem de ihracat rekoru kırmıştı. Takip eden yıllarda ise Rusya-Ukrayna savaşı, artan korumacılık tedbirleri ve küresel enflasyonda görülen yükseliş nedeniyle hem üretiminde hem de ihracatında düşüş gözlemlenmiştir. 2024 yılında ise Türk çelik sektörü bir önceki yıla göre üretimini %9,4 artırarak 36,9 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2024 yılını dünyanın en büyük sekizinci, Avrupa'nın ise en büyük ikinci sıvı çelik üreticisi olarak tamamlamıştır. 2024 yılında Türkiye çelik ihracatı bir önceki yıla göre değerlendirildiğinde hem miktar bazında hem de değer bazında artış kaydetmiştir. 2023 yılında ulaşılan 14,9 milyar dolar ve 14,5 milyon ton ihracata karşılık; 2024 yılında miktarda %21,8 oranında artış ile 17,7 milyon ton ve değerde %8,6 oranında artış ile 16,1 milyar dolar ihracat gerçekleştirilmiştir. 2024 yılında bölgeler bazında ihracatımızda Avrupa Birliği, 2023 yılında olduğu gibi ilk sırada yer almıştır. Diğer taraftan Diğer Avrupa Ülkeleri'ne olan ihracatımızı Orta Doğu'ya olan ihracatımızı geride bırakarak ikinci sıraya yerleşmiştir. Böylece Diğer Avrupa Ülkeleri'ne olan ihracatımız toplamda 3 milyon tonu aşarak tarihimizde ilk kez başlıca pazarlarımızdan olmuştur. Orta Doğu bölgesi üçüncü sırada yer alırken Kuzey Afrika ülkeleri



dördüncü sırada yer almıştır. AB ülkelerine olan ihracatımız geçen seneye göre tonaj bazında %51,9 yükseliş kaydederek 6,8 milyon ton seviyesine erişmiştir. Diğer Avrupa ülkelerine olan ihracatımız ise %52,4 artış göstermiştir. Orta Doğu'ya yapılan çelik ihracatımız ise %20,8 düşüş ile 2,6 milyon ton seviyesine gerilemiştir. 2024 yılı ihracatımızda tonaj bazında dördüncü sırada bulunan Fas, Mısır, Cezayir, Tunus gibi ülkelerin yer aldığı Kuzey Afrika bölgesine olan ihracatımız, tonaj bazında %5,1 artış ile 1,6 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu bölgeleri izleyen Orta ve Güney Amerika bölgesine olan ihracatımız, tonaj bazında %24,6 artış ile 1,3 milyon ton seviyesinde gerçekleşmiştir.⁹

ÜLKELERE GÖRE 2023-2024 YILI TÜRKİYE ÇELİK İHRACATI (BİN TON)



2024 yılı ihracatımızda 2022 yılına tonajda en büyük artışlar İtalya, Romanya, B. Krallık, Yunanistan ve İspanya'ya yaşanmıştır. En fazla düşüş yaşanan ülkeler ise İsrail, Etiyopya, Fas, Senegal ve Hindistan olmuştur.

Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği 2024 Çalışma Raporu

2024 yılında, uzun mamuller yaklaşık 4,9 milyar dolar ve 7,3 milyon tonla, önceki yıllarda olduğu gibi en fazla ihraç edilen ürün grubu olmuştur. Bu ürün grubunu sırasıyla, 4,6 milyar dolar ve 5,8 milyon tonla yassı çelik ürünleri, yaklaşık 2,2 milyar dolar ve 2,2 milyon tonla boru, 713 milyon dolar ve 175 bin tonla bağlantı elemanları ihracatı izlemiştir.

	2018 MLN TON	2019 MLN TON	2020 MLN TON	2021 MLN TON*	2022 MLN TON	2023 MLN TON	2024 MLN TON	2023-2024 DEĞİŞİM %	2018-2024 YBBÖ* %	2024 PAY %
Uzun	10.696	10.541	10.293	12.239	9.796	6.743	7.295	8,2%	-5,3%	41,3%
Yassı	6.122	5.764	5.748	6.706	4.778	3.525	5.798	64,5%	-0,8%	32,8%
Boru **	2.076	2.028	2.002	2.029	2.234	2.076	2.230	7,4%	1,0%	12,6%
Kütük ve Slab	1.015	1.316	721	1.068	732	190	342	79,7%	-14,4%	1,9%
Bağlantı Elemanları	135	139	132	179	206	181	175	-3,1%	3,8%	1,0%
Diğer	1.269	1.368	1.420	1.610	1.836	1.791	1.823	1,8%	5,3%	10,3%
Toplam	21.313	21.155	20.316	23.831	19.581	14.506	17.663	21,8%	-2,6%	100%

*YBBÖ: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
**Boru bağlantı parçaları dahildir.

1996'da AB ve Türkiye arasında imzalanan Avrupa Kömür ve Çelik Topluluğu (AKCT) anlaşması uyarınca çelik ticaretindeki gümrük vergileri karşılıklı olarak kaldırılmıştır. Anlaşma,

⁹ Çelik İhracatçıları Birliği 2024 Çalışma Raporu



demir ve çelik ürünlerimizin AB üyesi ülkelere gümrük vergisi olmadan ticaret yapılmasına olanak sağlamaktadır. Ayrıca, AKÇT anlaşması hükümleri uyarınca devlet, çelik endüstrisine destek verememektedir.

Türkiye’de faaliyet gösteren tüm çelik şirketleri özel sektöre ait olup, ülke sanayisinin küresel pazardaki konumunu uzun vadede pekiştirmek amacıyla teknolojik gelişmeleri sürekli olarak takip etmektedir. Türkiye’nin en gelişmiş sektörlerinden biri olan çelik sanayisi, bugün Türkiye ekonomisine katkı sağlayan en büyük beşinci sektör konumundadır.¹⁰

Türkiye’de Demir-Çelik Üretimi

Türkiye’de demir çelik üretim yöntemlerine bakıldığında, günümüzde üretimin yaklaşık %28,5’i entegre tesislerde gerçekleştirilirken, %71,5’i elektrik ark ocaklı tesislerde yapılmaktadır. Son yıllarda, mevcut entegre tesislerin üretim kapasiteleri artırılmıştır. Elektrik ark ocaklı üretimde ise mevcut firmalar kapasitelerini artırırken, yeni EAO tesisleri de kurulmuştur. İlk kurulum maliyetlerinin daha düşük olması, çevreye daha az zarar vermesi, yeterli demir cevheri bulunmaması ve hurda gibi hammadde türlerinin diğerlerine göre daha ucuz olması gibi nedenlerle, özel sektör yatırımcıları yeni tesislerde özellikle Elektrik Ark Ocaklarını tercih etmektedir. Bölgesel dağılım incelendiğinde, Türkiye’deki demir-çelik üreticileri Karadeniz, Marmara, Ege ve Doğu Akdeniz bölgelerinde yoğunlaşmıştır.

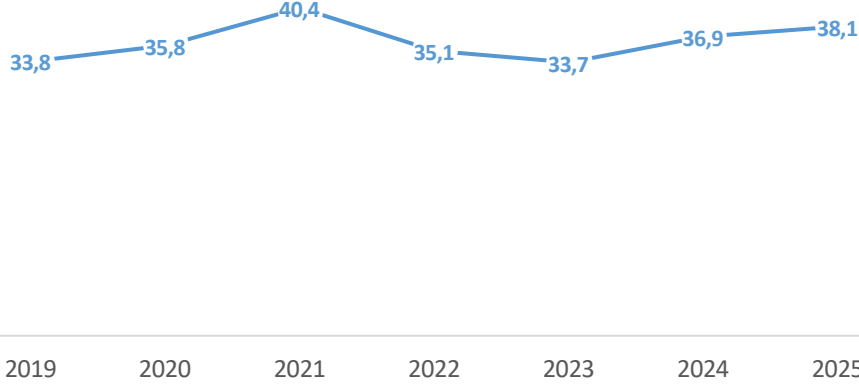
WSA verileri çerçevesinde, Türkiye’de toplam ham çelik üretimi 2023 yılında 33,7 milyon ton olarak gerçekleşirken, 2024 yılında ham çelik üretimi 2023 yılına kıyasla %10 artışla 36,9 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise ham çelik üretimi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %3,3 oranında artarak 38,1 milyon ton seviyesine yükselmiştir.

Aşağıdaki grafikte, Türkiye’de ham çelik üretiminin yıllar içindeki dağılımı milyon ton cinsinden gösterilmektedir:

¹⁰ Kaynak: Çelik İhracatçıları Birliği: <https://www.cib.org.tr/tr/istatistikler.html>

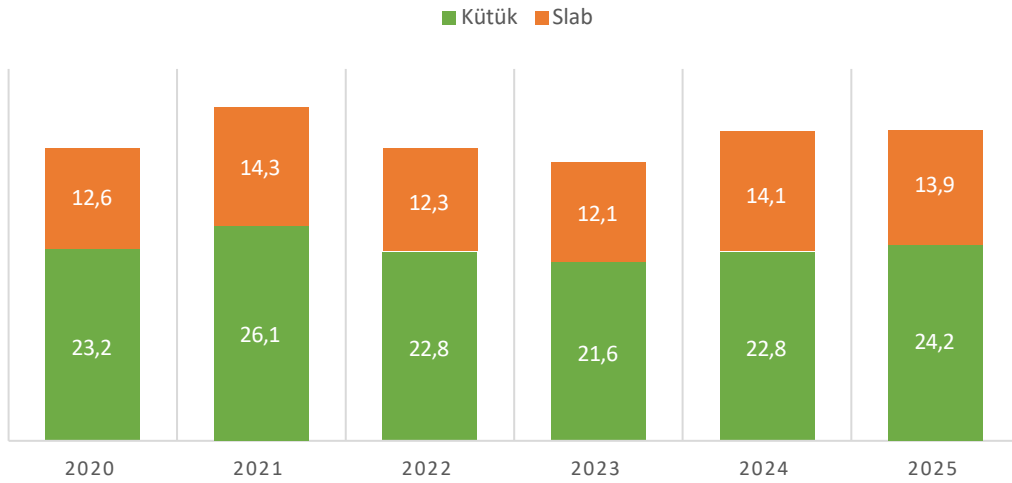


Türkiye'de Ham Çelik Üretimin Yıllara Göre Gelişimi (Milyon Mt)



Aşağıdaki grafikte ise, Türkiye'deki yarı mamul türlerine göre ham çelik üretiminin yıllar içindeki dağılımı milyon ton cinsinden gösterilmektedir. ¹¹

Türkiye Yarı Mamul Türüne Göre Ham Çelik Üretimi (milyon mt)



2015-2025 Yılları Arasında Ürünlere Göre Ham Çelik Üretimi (bin ton)¹²

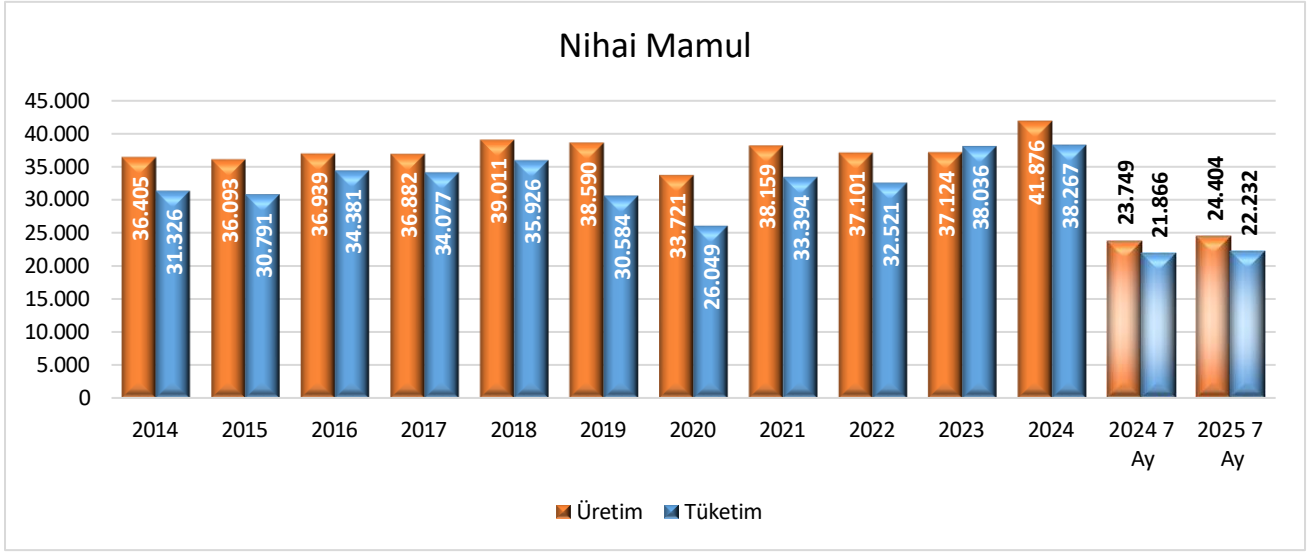
	2015	2020	% Değişim (15/10)	2021	% Değişim (20/15)	2022	% Değişim (21/20)	2023	% Değişim (22/21)	2024	% Değişim (23/22)	2024	2025	% Değişim (25/24)
KÜTÜK	23.231	23.234	0,0	26.086	12,3	22.789	-12,6	21.651	-5,0	22.818	5,4	22.816	24.208	6,1
SLAB	8.286	12.576	51,8	14.274	13,5	12.346	-13,5	12.062	-2,3	14.075	16,7	14.077	13.910	-1,2
TOPLAM	31.517	35.810	13,6	40.360	12,7	35.135	-12,9	33.714	-4,0	36.893	9,4	36.893	38.118	3,3

¹¹ Kaynak: <https://tr.steelorbis.com/istatistikler/uretim-tuketim-verileri/>

¹² Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) 2025 Temmuz Ayı İstatistikleri



Yıllar İtibariyle Nihai Mamul Üretimi ve Tüketimi (Bin ton)¹³



Türkiye’de 2021-2023 yılları arasında ham çelik üretim kapasitesi artış eğilimindeyken, kapasite kullanım oranı sektörde 2022 yılında başlayan daralmayla birlikte 2021 yılında %74,7’den 2023 yılında %56,8’ye gerilemiş; 2024 yılında ise %62,2’ye yükselmiştir.

Türkiye’nin Çelik Üretimi, Kapasitesi ve Kapasite Kullanım Oranları



Kaynak: KPMG Çelik Sektörel Bakış 2024 Raporu

Türkiye’de Demir-Çelik Tüketimi

Türkiye’de çelik tüketimi, 2018’de inşaat ve otomotiv sektörlerinde yaşanan daralmalar nedeniyle düşüş yaşanmıştır. Bu düşüşün başlıca nedeni inşaat sektöründe kullanılan uzun çelik ürünlerindeki azalma olmuştur. Ancak, 2020’nin ikinci yarısında sektörün toparlanmasıyla birlikte Türkiye’nin çelik tüketimi yeniden artış eğilimine girmiştir. 2021’de çelik tüketimi %16’lık kayda değer bir artışla 41 milyon tona ulaşmıştır. Ancak, 2022’de bu artış eğilimi durmuş ve çelik tüketimi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık 8 milyon ton azalarak 33 milyon tona gerilemiştir. Türkiye’deki bu düşüş, dünya çelik tüketimindeki genel düşüşe paralel olarak

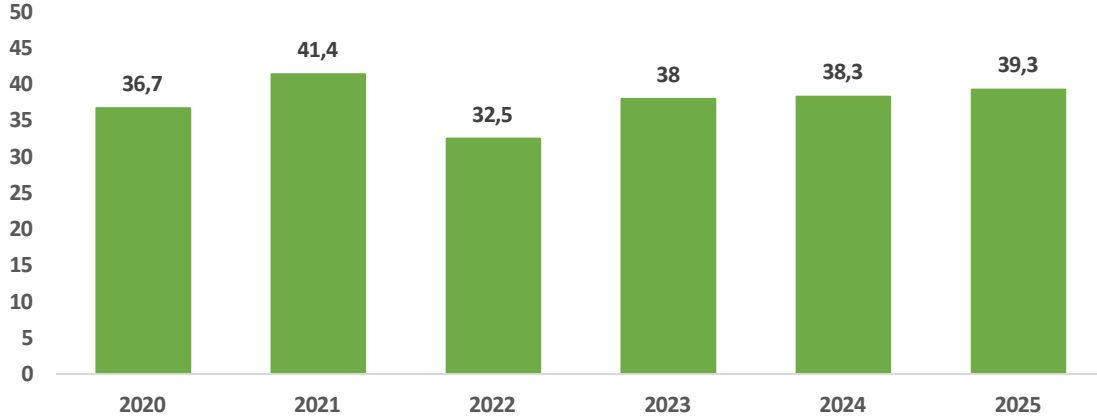
¹³ Türkiye Çelik Üreticileri Derneği (TÇÜD) 2025 Temmuz Ayı İstatistikleri



gerçekleşmiştir. 2023 yılına gelindiğinde inşaat ve otomotiv sektöründe görülen artışlar sonucunda çelik tüketiminde %17'lik bir artış yaşanmıştır.

2024 yılında Türkiye’de çelik tüketimi 2023 yılına paralel seviyelerde 38,3 milyon ton olarak gerçekleşirken, 2025 yılında 39,3 milyon ton seviyesine yükselmiştir.

Yıllara Göre Türkiye Çelik Tüketimi (milyon ton)

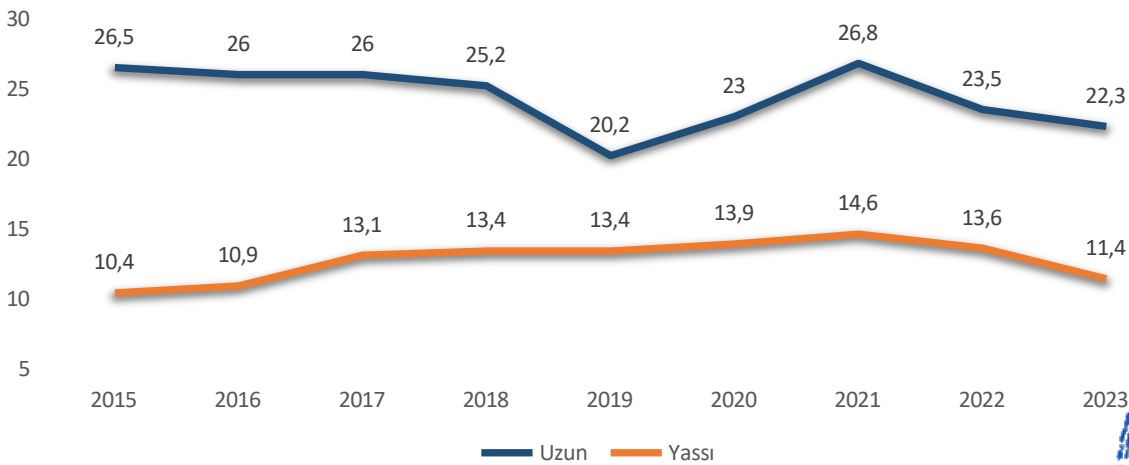


Kaynak: Türkiye Çelik Üreticileri Derneği

Türkiye Nihai Mamul Üretimi ve Tüketimi

Türkiye’de ilk kurulum maliyeti daha düşük olduğu için elektrik ark ocaklı uzun ürün üreten tesisler ihtiyaçtan çok daha fazla kurulmuştur ve ülkemizde uzun ürün fazlalığı ortaya çıkmıştır. Bu nedenle Türkiye, otomotiv, beyaz eşya gibi sektörlerde ihtiyaç duyduğu yassı ürünleri kendi iç piyasasındaki üretimle karşılayamadığı için bu ürünleri ithal etmek zorunda kalmaktadır. 2000’li yıllara kıyasla günümüzde yassı ürün üretim oranı ve miktarı yükselmiştir. Ancak bu yükseliş, halen ihtiyacı karşılayacak düzeyde değildir.

Türkiye Nihai Mamul Üretimi – (Milyon Ton)



Türkiye'nin nihai çelik tüketimi, global kriz dönemi dışında artış göstermektedir. Gelişmekte olan diğer ülkelerde olduğu gibi Türkiye, henüz gelişiminin çelik yoğun evresini tamamlamamıştır. Ülkemizde sanayileşme düzeyi her yıl artmasına rağmen istenilen düzeyde değildir. Ayrıca altyapı yatırımlarının da halen devam etmesi, çeliğe olan talebi her yıl arttırmaktadır.

Son yıllarda otomotiv ve beyaz eşya ürünlerinin üretiminde yüksek rakamlara ulaşılmıştır. Bu durum yassı demir çelik ihtiyacını olumlu etkilemiş ve yıllar içerisinde yassı demir çelik talebi oldukça yüksek seviyelere ulaşmıştır. Bunun yanı sıra yapı ve inşaat sektörlerindeki canlılık da uzun mamul tüketimini de canlı tutmuştur. Ancak 2018 yılı ortasından itibaren ülkemizde görülen ekonomik daralma yapı ve inşaat sektörünü olumsuz etkilemiştir.

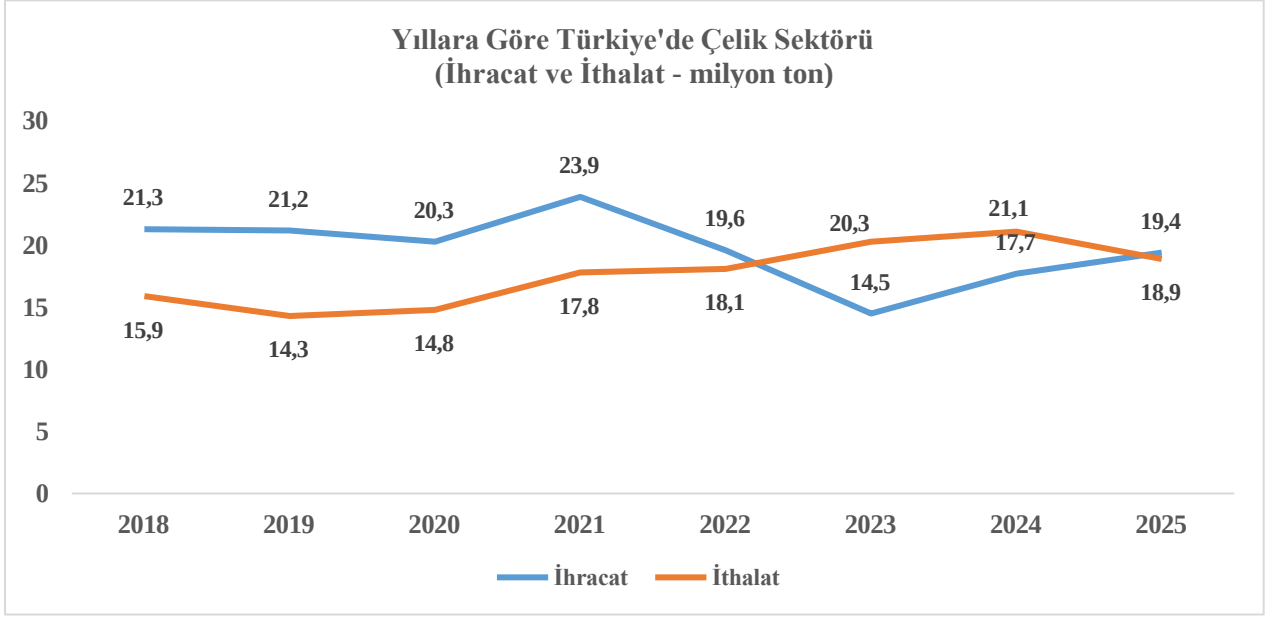
2023 yılında nihai mamul üretiminin %33,8'i yassı ürünlerden %66,2'si uzun ürünlerden oluşmuştur.

Türkiye'de Demir Çelik Sektörünün Dış Ticaretinin Durumu

Demir çelik sektörü, 2017 yılından 2022 yılına kadar Türkiye'de dış ticaret fazlası veren nadir sektörlerden biriyken, Türkiye 2023 yılında 6 milyon ton net ithalat yaparak net ihracatçı konumunu kaybetmiştir. Bunun nedeni olarak Avrupa Birliği ülkeleri başta olmak üzere ana ihracat pazarlarında talepteki düşüş, Türkiye'nin çelik ihracatını olumsuz etkileyen en önemli faktörlerdendir. Hem sanayi üretimi hem de inşaat sektöründeki durgunluk ve yatırım iştahındaki azalma, çelik ürünlerine olan talebi de beraberinde düşürmüştür. Bunun yanı sıra Küresel çapta görülen faiz artışları, genel ekonomik faaliyetleri yavaşlatarak hem inşaat hem de sanayi yatırımlarını olumsuz etkilemiştir. Bu durum, çelik ürünlerine olan talebi azaltarak Türkiye'nin ihracatını olumsuz etkilemiştir.

2023 yılı sonu itibariyle 14,5 milyon ton ihracat gerçekleşmiştir. 2023 yılı sonunda toplam ithalat ise 20,3 milyon ton olarak kaydedilmiştir. 2017-2021 yılları arasında Türkiye'nin demir-çelik ihracatı yıllık ortalama %7,1 büyüme gösterirken 2022 ve 2023 yıllarında ihracattaki düşüşler nedeniyle bu oran %7,3 daralma olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında demir-çelik ihracatı 2023 yılına kıyasla %22 oranında artarak 17,7 milyon tona yükselirken, aynı dönemde demir-çelik ithalatı yaklaşık %4 oranında artarak 21,1 milyon tona yükselmiştir. 2025 yılında ise demir-çelik ihracatı 2024 yılına kıyasla %9,6 oranında artarak 19,4 milyon ton olarak gerçekleşirken, demir-çelik ithalatı 2024 yılına kıyasla %10,4 oranında azalarak 18,9 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.





2024 yılında Türkiye'nin ham çelik üretimi %9,5 oranında artarak 36,9 milyon ton seviyesine yükselmiş ve yeniden büyüme patikasına girmiştir. Türkiye, bu performansı ile dünya ham çelik üretiminde 8. sıradaki yerini korumuştur. Türkiye'nin 2025 yılı toplam ham çelik üretimi ise, 2024 yılına göre %3,3 oranında artarak 38,1 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Türkiye, bu üretim miktarı ile Almanya'yı (34,1 Mt) geride bırakarak dünyanın en büyük 7. çelik üreticisi konumuna yükselmiştir. Bu üretim artışında birkaç temel unsur etkili olmuştur: İlk olarak, deprem sonrası yeniden inşa faaliyetlerinin hız kazanmasıyla inşaat çeliğine olan iç talep güçlü kalmıştır. İkinci olarak, küresel piyasalarda 2022–2023 döneminde yaşanan daralmanın ardından toparlanma yaşanmış ve özellikle Avrupa pazarında Türk çeliğine yönelik dış talep yeniden canlanma göstermiştir.

2025 yılında Türkiye'nin çelik ihracatı %9,6 oranında artarak 19,4 milyon ton seviyesine yükselmiştir. Bu artışta, enerji maliyetlerindeki düşüşün Türk üreticilerin uluslararası pazarlarda rekabet gücünü kısmen geri kazandırması ve Avrupa pazarında talebin toparlanması etkili olmuştur.



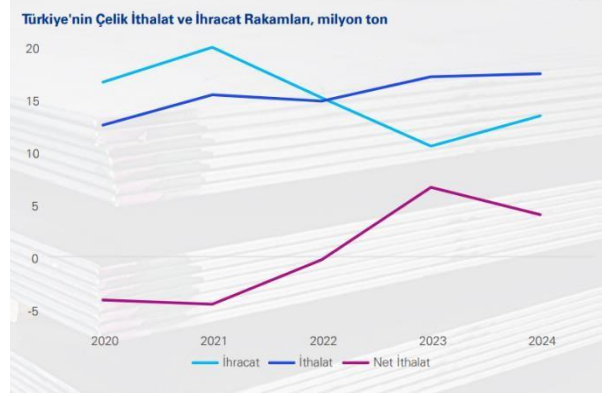
Türkiye'de Çelik Tüketimi ve İthalatı



Kaynak: KPMG Çelik Sektörel Bakış 2024 Raporu

İhracat performansında en dikkat çekici artış İtalya pazarında gerçekleşmiş; Türkiye'nin bu ülkeye gerçekleştirdiği çelik ihracatı 2023'teki 477 milyon ABD Doları seviyesinden 2024'te 929 milyon ABD Dolarına yükselmiştir. Romanya ise 552 milyon ABD Dolarından 840 milyon ABD Dolarına çıkarak, Türkiye'nin çelik ihracatında en yüksek ikinci pazar konumuna yerleşmiştir.

Bununla birlikte, ithalat baskısı tamamen ortadan kalkmamıştır. 2024 yılında Türkiye'nin çelik ithalatı miktar bazında %1,8 oranında artarak 17,4 milyon tona ulaşmıştır. Özellikle Malezya'dan gelen ve serbest ticaret anlaşması nedeniyle gümrük vergisine tabi olmayan ürünler ile Çin, Vietnam ve Endonezya gibi Uzak Doğu ülkelerinden yapılan ithalatta yüksek oranlı artışlar sürmüştür. Bu gelişme, yerli üreticilerin iç pazardaki pazar payını sınırlamaya devam etmiştir.

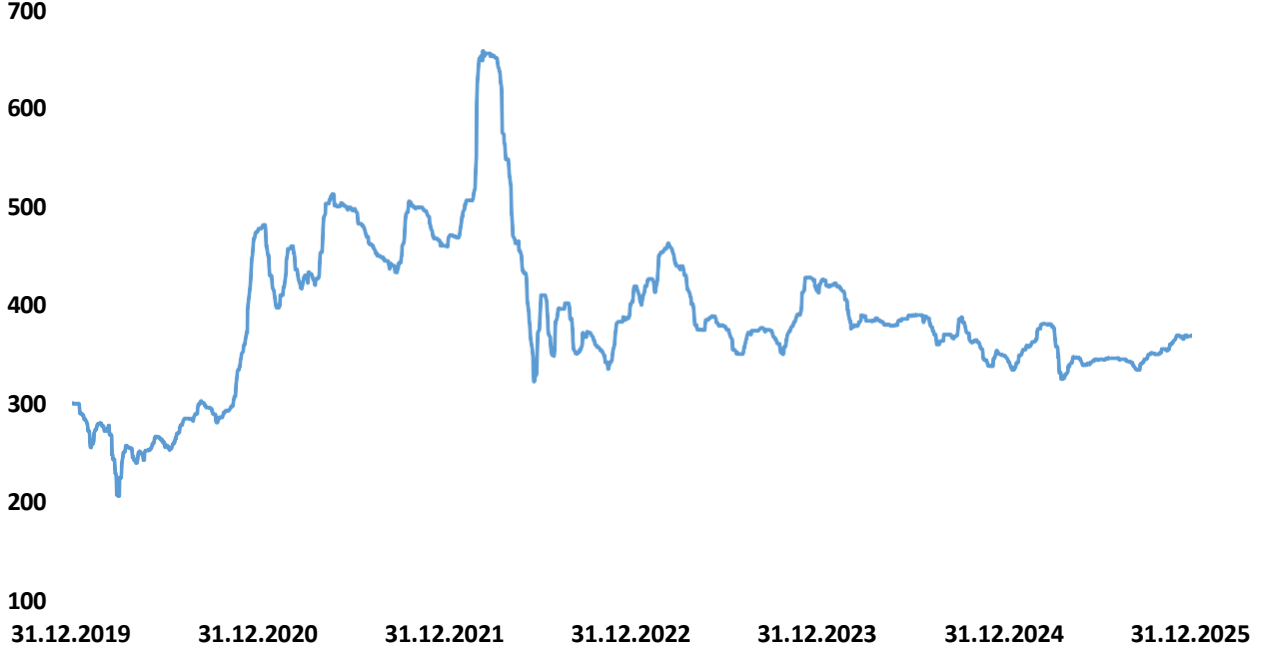


Kaynak: KPMG Çelik Sektörel Bakış 2024 Raporu

Türkiye'de Çelik Fiyatları Gelişimi

Türkiye'de ağırlıklı olarak hurdadan üretim yapan tesisler bulunmaktadır. Hurda fiyatları global arz-talebe bağlı olarak değişmektedir. Hurda fiyatlarındaki değişim çelik fiyatlarını değiştirmektedir. Aşağıdaki grafikte, Bloomberg Terminali'nde Turkey Steel Scrap HMS ½ 80:20 CFR kodu ile izlenen Türkiye'deki hurda fiyatlarının metrik ton başına ABD Doları cinsinden fiyat gelişimi gösterilmiştir.





Kaynak: Bloomberg Terminali

Avantajlar

İleri Teknoloji ve Enerji Verimliliği Yüksek Üretim Tesislerine Sahip Olma

Kardemir Çelik Aliğa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisinde sıcak şarj kütük besleme ünitesi bulunmakta olup, 800 dereceye kadar sıcak kütükler çelikhaneden soğumadan 12 metrelik yürüyen kirişli tav fırınına gönderilerek üretim yapılabilmektedir. Sıcak şarj ünitesi, normal ünitelere göre %40'a varan oranda daha az doğalgaz tüketimi sağlamaktadır. Enerji tüketimi azaltılması çevresel sürdürülebilirliğe katkı sağlarken maliyetteki tasarrufla da Şirketi rekabette daha avantajlı konuma getirmektedir.

Kardemir Çelik, Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması kaynaklı olası mali riskleri yönetebilmek ve kârlılık üzerindeki baskıyı azaltabilmek amacıyla emisyon azaltım projeleri, düşük karbonlu hammadde kullanımı, enerji verimliliği uygulamaları ve veri kalitesini artırmaya yönelik yatırımları stratejik öncelik olarak ele almaktadır.

Kardemir, Sınırdaki Karbon Düzenleme regülasyonlarına uyumlu emisyon hesaplama metodolojisini oluşturmuş olup, bu metodoloji kapsamında emisyon verileri düzenli olarak hesaplanmakta ve izlenmektedir.

Kardemir Çelik'in elektrik ark ocaklı, hurda bazlı üretim yapısı, ayrıca tesisin yeni ve yüksek verimli teknolojiye sahip olması nedeniyle, ürün başına sera gazı emisyon yoğunluğu entegre (BOF) üretim yapan tesislere kıyasla önemli ölçüde daha düşük seviyededir. Bu durum, SKDM kapsamında beyan edilecek gömülü karbon değerlerinin sektör ortalamasının altında gerçekleşmesini sağlamak ve Şirket'e AB pazarında rekabet avantajı sunmaktadır.



Bunun yanı sıra, demir-çelik sektöründe ana enerji giderini elektrik oluşturmaktadır; nitekim Şirket'in de en büyük enerji tüketim kalemi elektrik enerjisidir. Şirket, hayata geçirdiği Fescon yatırımı sayesinde baca gazını enerjiye dönüştürerek, kullanılan hammadde özelliklerine bağlı olarak elektrik tüketiminde %10 ile %25 arasında tasarruf sağlamaktadır. Sağlanan bu enerji verimliliği, Şirket'e operasyonel maliyetlerin yönetimi açısından önemli bir rekabet avantajı yaratmaktadır.

Kardemir Çelik Aliğa Çelikhane Üretim Tesisi 2022 yılında, Kardemir Çelik Aliğa Filmaşın ve İnşaat Demiri Üretim Tesisi ise 2023 yılında faaliyete geçen güncel teknolojiyi içeren üretim tesisleri olması nedeniyle bu tesisler üretim maliyetleri ile bakım-onarım maliyetleri açısından Şirkete avantaj sağlamaktadır.

Üretim Tesislerinin Lojistik Avantajı

Şirket'in İzmir İli Aliğa İlçesinde konumlanan üretim tesisleri Aliğa Limanına yaklaşık 2 km mesafede, Bergama-İzmir otoyoluna 1,5 km, Aliğa tren istasyonuna 500 metre mesafededir. Şirket'in üretim tesislerinin demiryolu, otoyol ve limana yakınlığı kısa sürede sevkiyat imkanı sağlamakta, bu durum Şirkete lojistik ve operasyonel maliyetler anlamında önemli avantaj yaratmaktadır. Bunun yanı sıra, Şirket'in üretim tesislerinin bulunduğu İzmir Bölgesi kütük demir üretiminde hammadde olan hurdanın temininde avantajlı konumdadır. İzmir bölgesinde yılda 1 milyon ton hurda sağlayan gemi söküm tesislerinin olması ve ayrıca Ege Bölgesi genelindeki sanayi kuruluşlarının bu üretim bölgesine yakın olması yılda ciddi anlamda hurda tedariki sağlamaktadır. Ayrıca, Makine ve Kimya Endüstrisi A.Ş.'nin Şirket'in üretim tesislerinin bulunduğu Aliğa ilçesinde hurda ayrıştırma tesisinin bulunması, Şirkete hammadde tedarikinde avantaj sağlamaktadır.

Tecrübeli Yönetim Ekibi ve Yetkin İnsan Kaynağı

Şirket, 57 yıllık demir çelik üretim tecrübesine sahiptir. 35 yıllık sektör tecrübesine sahip yönetim kurulu başkanı ve 25 yıllık sektör tecrübesine sahip yönetim kurulu üyelerinin yanı sıra; alanında uzman üst düzey ve orta düzey yönetici kadrosuna sahiptir. Şirket'in yönetim ekibi, sektörde ve iş alanlarında ileri düzey yetkinliğe sahip olmakla beraber; yönetim ekibinde şirket içi insan kaynakları yönetiminin kariyer gelişim olanaklarını kullanarak kurum kültürünü benimsemiş c level yöneticiler de yer almaktadır.

Şirket, üretim verimliliğini artırmak yoluyla kar marjını daha üst seviyeye taşıma, satış öncesi ve sonrası hizmet kalite ve kabiliyetlerini üst seviyede tutma stratejilerinin gerçekleştirilmesi ve sürekliliği için liyakat ve aidiyeti yüksek insan kaynağını istihdam etmekte, istihdamın sürekliliğini sağlamakta ve bu doğrultuda çalışmalar yapmayı temel politikaları arasında benimsemektedir.

Yeni Ürün Geliştirme Kültürü ve Ürün Çeşitliliğine Sahip Olma

2016 yılında kurulan Kardemir Çelik AR-GE merkezi, 2024 yılı Ağustos ayından itibaren Şirket'in İzmir İli Aliğa İlçesinde yer alan üretim tesislerinin bulunduğu lokasyonda



faaliyetlerini genişleterek, araştırma ve geliştirme odaklı projeler için sağlanan imkanlarla çalışmalarını sürdürmektedir.

Kardemir Çelik'in gelişmiş AR-GE merkezinin katkısıyla, Şirket'in üretim tesislerinde, 10.000 kalem ürüne varan çeşitlilikte üretim yapılabilmektedir. Bu ürünler kütük demir, filmaşın, inşaat demiri; profil demir olarak ana gruplara ayrılmaktadır. Son teknoloji üretim altyapısına sahip Kardemir Çelik üretim tesislerinde; enerji nakil hatları, tarım, makine, inşaat, tel, otomotiv, halat, cıvata, çivi, imalat, savunma sanayi, ulaşım, madencilik, yapısal çelik, güneş enerjisi ve enerji sektörü, altyapı yatırımları gibi geniş yelpazede kullanılan çok sayıda profil çeşidi, filmaşın ve inşaat demiri üretilmektedir. Altyapı, teknoloji, tesis ve sistem yatırımlarının yanı sıra kalite odaklı yaklaşımla sektörün yurt içinde ve yurt dışında kabul gören standartlarında ve daha yüksek kalitede üretim hedefi için AR-GE ve kalite kontrol yatırımları gerçekleştirilmiştir. Kardemir Çelik, kendi bünyesindeki kalite kontrol prosedürlerine ek olarak üçüncü taraf uygunluk denetimleri ile aldığı; Türkiye'de geçerli TSE ve yurtdışında geçerli TSE, EN, ASTM ve CARES standartlarında üretim yapmaktadır.

Sektörel Bilgi Birikimi

Şirket, üretim hattında kullandığı makinelerini ve ekipmanlarını yüksek bilgi birikimi ile kullanmaktadır. Şirket'in mevcut ortaklarının ve yöneticilerinin uzun yıllardır sektörde olmaları, köklü ve sağlam iş birliği ve ortaklıklar kurmalarında yardımcı olmuştur. Şirket'in deneyimli bir kadrosunun bulunması sektör talebini karşılayabilmede ve bu sayede satış hacimlerini arttırmada bir diğer önemli avantaj olarak öne çıkmaktadır.

110 Ülkeye Yapılan İhracat İle 30 Yılı Aşkın İhracat Tecrübesi

Kardemir Çelik Sanayi A.Ş. yeni yatırımları ve yeni pazarlara yönelik stratejileriyle, satışlarının coğrafi yayılımını genişletmiştir. 30 yıllık ihracat tecrübesine sahip olan Şirket, yurtiçindeki satışlarının yanı sıra 110 ülkeye ihracat yapmaktadır. Şirket ihracatının büyük bölümünü sermayesindeki payların tamamına sahip olduğu bağlı ortaklığı Kardemir Dış Ticaret A.Ş. vasıtasıyla yürütmekte olup, Kardemir Dış Ticaret A.Ş. bünyesinde yetkin ekibiyle ithalat ve ihracatta aktif faaliyet sürdürmektedir.

Uzun Yıllara Dayanan Stratejik İş Birlikleri ile Değer Yaratımı

Şirket'in gerek tedarikçileri gerekse müşterileri ile uzun yıllara dayanan iş birliklerinin artarak devam etmesi, Şirket'in büyüme stratejisi içerisinde önemli bir paya sahiptir. Şirket'in uzun yıllara dayanan bilgi birikimiyle sektör içerisinde uzmanlaşmış olması, bilinirlik, müşteri memnuniyetini koruma, yeni projelerde yer alabilme gibi avantajları beraberinde getirmektedir. Bu stratejik iş birlikleri Şirket'e sektörde rekabetçi konumda olması için de avantaj sağlamaktadır.

Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikasına Sahip Olma

Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikası (YYs), ilgili mevzuat uyarınca aranan koşulları sağlayan yükümlülere gümrük mevzuatının öngördüğü basitleştirilmiş uygulamalar ile Türkiye Gümrük



Bölgesine eşya giriş ve çıkışı sırasında yapılan emniyet ve güvenlik kontrollerine ilişkin kolaylaştırmalardan yararlanmak üzere verilen belgedir. Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikası, dış ticaret yapan firmalara gümrük işlemlerinde güvenilirlik ve kolaylık sağlayan bir statüdür. YYS sahibi firmalar “güvenilir firma” olarak kabul edilir ve pek çok gümrük kolaylığından yararlanır. Şirket’in Yetkilendirilmiş Yükümlü Sertifikasına sahip olması kapsamında YYS’nin sağladığı faydalara ilişkin detay bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kategori	Sağladığı Faydalar
Zaman	Daha hızlı gümrük işlemleri
Güvenilirlik	Gümrük ve müşteriler nezdinde prestij
Uluslararası Kolaylık	Karşılıklı tanıma ile global avantaj
Rekabet Gücü	Daha verimli ve hızlı tedarik zinciri

Dezavantajlar

Hammadde Fiyatında Oluşabilecek Değişimler

Şirket’in üretiminde kullandığı hurda vb. hammaddenin maliyetinde makroekonomik ve/veya siyasi nedenlerle önemli dalgalanmalar meydana gelebilmektedir. Ülkelerarası jeopolitik veya siyasi gerilimler ve Türkiye’de demir-çelik sektöründe hammadde ve enerji tedarikinde güçlükler gibi olumsuz etkilerle hammadde fiyatlarında ani dalgalanmalar ve öngörülebilirliğin azalması söz konusu olabilmektedir.

Ülkelerin Sektör Politikalarını Gözden Geçirme Eğilimi

Demir-Çelik sektörü birçok sektörün doğrudan veya dolaylı girdisi olduğundan dolayı ülkeler için stratejik öneme sahiptir. Bu nedenle bazı ülkeler kendi demir-çelik sektörlerinin gelişimini yakından izlemekte ve tedarik politikalarını da gözden geçirmektedir. Bu bağlamda sektör oyuncuları, kota uygulamaları, ek vergiler gibi politikalara maruz kalma durumu oluşabilir. Ülkeler zaman zaman kendi demir-çelik sektörlerini korumaya yönelik politikalar uygulamaktadır. ABD Section 232 Soruşturmasına bağlı ek vergilerin getirilmesi, Avrupa Birliği’nin çelik ürünlerinde uyguladığı kota sınırlamaları, Çin’in ve Rusya’nın çelik ihracatına getirdiği ilave gümrük vergisi gibi uygulamalar bu politikalara örnektir.

Şirket’in sektördeki konumu açısından değerlendirildiğinde, Şirket’in 2025 yılında profil demir, filmaşın ve inşaat demiri ile kütük demir üretimi toplamı yaklaşık 1.788.795 ton olup, Şirket’in üretim toplamının, Türkiye’de 38,1 milyon ton 2025 yılı ham çelik üretimi içindeki payı yaklaşık %4,70’dir.

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

Şirket’in hasılatı başlıca profil demir satışları, inşaat demiri satışları, kütük demir satışları, filmaşın demir satışları, tel satışları, elektrik satışları ve tufal, baca tozu, azot, oksijen, argon,



hırdavat-malzeme vb satışlardan kaynaklanan diğer gelirlerden oluşmaktadır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının ürün bazında tutar cinsinden kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Satış Gelirleri (TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Profil Demir Satışları	2.611.010.814	3.846.145.145	11.639.604.017	10.352.144.567	7.664.301.411
İnşaat Demir Satışları	1.563.975.813	1.736.147.679	8.754.949.329	7.594.346.441	3.329.888.020
Filmaşın Demir Satışları	681.610.960	237.186.255	1.494.426.756	860.359.539	584.943.226
Elektrik Satışları	36.750.691	42.856.781	117.225.783	155.790.417	119.540.063
Kütük Demir Satışları	1.119.300.268	64.748.973	301.431.420	377.611.400	302.044.215
Hurda Demir Satışları	5.056.202	1.152.398	67.238.371	42.485.312	51.055.548
Tel Satışları	132.167.573	130.517.459	402.971.269	616.697.958	512.989.489
Tufal Satışları	9.733.980	8.104.515	47.600.724	35.119.647	33.488.191
Baca Tozu	24.373.705	24.208.055	89.164.848	52.139.592	55.853.870
Malzeme ve Diğer Gelirler	472.300.553	42.373.304	82.284.529	219.157.903	93.223.912
Satıştan İade ve İndirimler (-)	(38.797.110)	(9.826.333)	(24.986.554)	(55.886.891)	(7.670.981)
Toplam	6.617.483.449	6.123.614.231	22.971.910.492	20.249.965.885	12.739.656.964

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatında en yüksek paya sahip ürün grupları profil demir satışları ile inşaat demiri satışları olup, bu iki ürünün satışlarının toplam hasılat içindeki payı sırasıyla 2023 yılında %60,16 ve %26,14, 2024 yılında %51,12 ve %37,50, 2025 yılında %50,67 ve %38,11, 2025 yılının ilk 3 aylık döneminde %62,81 ve %28,35 olarak, 2026 yılının ilk 3 aylık döneminde ise %39,46 ve %23,63 olarak gerçekleşmiştir.

Her bir ürün grubunun izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Satış Kırılımı	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Profil Demir Satışları	39,46%	62,81%	50,67%	51,12%	60,16%
İnşaat Demir Satışları	23,63%	28,35%	38,11%	37,50%	26,14%
Filmaşın Demir Satışları	10,30%	3,87%	6,51%	4,25%	4,59%
Elektrik Satışları	0,56%	0,70%	0,51%	0,77%	0,94%
Kütük Demir Satışları	16,91%	1,06%	1,31%	1,86%	2,37%
Hurda Demir Satışları	0,08%	0,02%	0,29%	0,21%	0,40%
Tel Satışları	2,00%	2,13%	1,75%	3,05%	4,03%
Tufal Satışları	0,15%	0,13%	0,21%	0,17%	0,26%
Baca Tozu	0,37%	0,40%	0,39%	0,26%	0,44%
Malzeme ve Diğer Gelirler	7,14%	0,69%	0,36%	1,08%	0,73%
Satıştan İade ve İndirimler (-)	-0,59%	-0,16%	-0,11%	-0,28%	-0,06%
Toplam	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışların yurtiçi ve yurtdışı dağılımı dengeli bir seyir izlemekte olup, satışların yurtiçi-yurtdışı dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

SATIŞ GELİRLERİ (TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Yurtiçi Satışlar	2.792.209.174	3.049.462.522	14.197.433.402	12.000.449.822	6.797.815.834
Yurtdışı Satışlar	3.815.552.880	3.063.404.701	8.696.638.980	8.241.252.651	5.824.695.669
Diğer Satışlar	48.518.505	20.573.341	102.824.664	64.150.303	124.816.442
Satıştan İade ve İndirimler (-)	(38.797.110)	(9.826.333)	(24.986.554)	(55.886.891)	(7.670.981)
Net satışlar	6.617.483.449	6.123.614.231	22.971.910.492	20.249.965.885	12.739.656.964

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in yurtiçi satışlarının toplam satışlar içindeki payı %42-%62 aralığında gerçekleşirken, yurtdışı satışların toplam satışlar içindeki payı %38-%58 aralığında gerçekleşmiştir:

SATIŞ GELİRLERİ (TL)	01.01.- 31.03.2026	01.01.- 31.03.2025	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2023
Yurtiçi Satışlar	42%	50%	62%	59%	53%
Yurtdışı Satışlar	58%	50%	38%	41%	46%
Diğer Satışlar	-	-	-	-	1%
Net satışlar	100%	100%	100%	100%	100%

Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla toplam müşteri sayısı 1064'dir . Şirket'in satış yaptığı müşteri sayısının yıllara göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	2021	2022	2023	2024	2025
Müşteri Sayısı	891	1167	1182	1247	1064

Şirket'in ilk 10 müşterisinin toplam satıştan aldığı payların izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yüzdesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

	2021	2022	2023	2024	2025
İlk 10 Müşterinin Net Satış İçerisindeki Payı	28,3%	8,0%	18,4%	31,9%	%36

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

İzahnamenin 5. bölümünde yer alan risk faktörlerinde açıklanan unsurlar 7.1.1 ve 7.2'de verilmiş olan bilgileri etkileyebilmektedir, başka bir olağanüstü unsur bulunmamaktadır.

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 ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan herhangi bir patent, lisans, sınai, ticari ya da finansal anlaşması bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyetleri veya finansal durumu bu gibi dış faktörlere bağlı değildir.

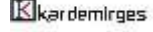
Şirket, Türkiye'de geçerli TSE ve yurtdışında geçerli ASTM, EN, TS 708 ve CARES standartlarında üretim yapmaktadır.

ASTM standardı Amerikan, EN standardı Avrupa normlarında ticari ve yapısal çelik profil alım yapan coğrafyalarda ürünlerin kabul görmesi için uygulanması şart olan uluslararası kurumlarca tanınmış 'Üretim Normları' iken, TS 708 Türk standardında inşaat demiri alan başta Türkiye'nin yanı sıra bazı Ortadoğu ve Afrika ülkeleri için, CARES de BS yani Birleşik Krallık standardında inşaat demiri alan sadece Birleşik Krallık için değil bazı Avrupa ve Afrika ülkeleri için de geçerli ve şart olan 'Ürün Uygunluk Sertifikaları'dır. Müşteriler ilk alım yapacakları zaman veya süreli belgelerde yenileme zamanları geldiğinde güncellenmesini talep eder. Bu üretim normları veya yerine göre Ürün Uygunluk Belgelerinin edinilememesi durumunda ihracat yapmak mümkün değildir.

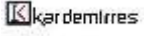
Ticaretinin %38'i yani azımsanamayacak oranı ihracata yönelik olan Şirket'in ihracatının devamlılığı ancak bu hususlara uyulduğu takdirde mümkündür. Bu uygunluk da ancak bu belgelerin güncel olarak sunulması ile mümkündür.

Markalar

Şirket'in 16.09.2025 tarihi itibarıyla TPMK nezdinde 6 adet tescilli markası bulunmaktadır. 3 adet marka için tescil başvuru süreci devam etmektedir. Söz konusu markalara ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda listelenir.

Marka Adı	Başvuru No ve Başvuru Tarihi	Tescil No ve Tescil Tarihi	Nice Sınıfı	Koruma Tarihi	Marka Görseli
k steel worldwide	2025/038980 25.03.2025	2025 038980 07.08.2025	06 / 40 /	25.03.2025	
k kardemirges	2024/169853 16.12.2024	*	04 / 35 / 40 /	16.12.2024	
k kardemirhes	2024/169852 16.12.2024	2024 169852 11.06.2025	04 / 35 / 40 /	16.12.2024	



Marka Adı	Başvuru No ve Başvuru Tarihi	Tescil No ve Tescil Tarihi	Nice Sınıfı	Koruma Tarihi	Marka Görseli
kardemirres	2024/169851 16.12.2024	*	04 / 35 / 40 /	16.12.2024	
şekil	2023/181036 28.12.2023	2023 181036 16.09.2025	06 / 40 /	28.12.2023	
k kardemir çelik sanayi a.ş.	2023/181035 28.12.2023	**	06 / 40 /	28.12.2023	
bozyaka	2017/60458 05.07.2017	2017 60458 17.01.2018	04 / 39 / 40 /	05.07.2017	BOZYAKA
k kar-demir	2014/32079 17.04.2014	2014 32079 17.04.2014	40 /	17.04.2024	
kar-demir haddecilik sanayi ve ticaret limited şirketi k şekil	2007/33582 19.06.2007	2007 33582 25.06.2008	40 /	19.06.2017	
* Marka tescil başvurusu, yayıma itiraz akabinde reddedilmiş olup Şirket'in 2 aylık süre içerisinde başvurunun reddi kararına karşı itiraz etme hakkı mevcuttur. İtiraz "marka" kullanımına (diğer bir ifade ile "logo"nun kullanımına) ilişkin olup, ticaret unvanının/işletme adının (diğer bir ifade ile <i>kardemir</i> isminin) kullanımına ilişkin değildir.					
** Marka tescil başvurusu yayıma itiraz akabinde reddedilmiş olup Şirket tarafından başvurunun reddi kararına karşı itiraz edilmiştir. İtiraz "marka" kullanımına (diğer bir ifade ile "logo"nun kullanımına) ilişkin olup, ticaret unvanının/işletme adının (diğer bir ifade ile <i>kardemir</i> isminin) kullanımına ilişkin değildir.					



Alan Adı

Şirket'in bir adet aktif olarak kullandığı alan adı bulunmaktadır.

Alan Adı	Alınış Tarihi	Yenilenme Tarihi	Kayıt Operatörü
kar-demir.com.tr	31.08.2000	30.08.2025	Niobe Telekomünikasyon Bil. Tek. Yaz. Dan. San. Tic. Ltd. Şti.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Şirket'in Madde 7.2.1'de yer alan açıklamalarının kaynakları aşağıda sıralanmaktadır:

- https://worldsteel.org/steel-topics/statistics/annual-production-steel-data/?ind=P1_crude_steel_total_pub/CHN/INDÇelik piyasaları - worldsteel.org
- ÇİB - İSTATİSTİKLER (cib.org.tr)
- CIB ÇalışmaRaporu2021.pdf
- Dünya Çelik Derneği; <https://worldsteel.org/data/world-steel-in-figures-2024/>
- <https://tr.steelorbis.com/istatistikler/uretim-tuketim-verileri/>
- <https://www.steel-data.com/post/155/2021de-dunya-celik-uretimi-37-artisla>
- Çelik İhracatçıları Birliği'nin 14.03.2023 tarihli raporu
- <https://www.steel-data.com/post/155/2021de-dunya-celik-uretimi-37-artisla>
- <https://tr.steelorbis.com/celik-fiyatlari/celik-fiyat-analiz/>
- KPMG Çelik Sektörel Bakış 2024 Raporu:
<https://kpmg.com/tr/tr/home/gorusler/2024/07/celik-sektorel-bakis-2024.html>
- Rakamlarla World Steel 2022 - worldsteel.org
- Mineral Commodity Summaries 2025
<https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2025/mcs2025.pdf>
- Türkiye Çelik İhracatçıları Birliği İstatistikleri
<https://www.cib.org.tr/tr/istatistikler.html>
- KPMG Çelik Sektörel Bakış 2025 Raporu
<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2025/08/%C3%87elik%20Sekt%C3%B6rel%20Bak%C4%B1%C5%9F%202025.pdf>
- Türkiye Çelik Üreticileri Derneği- 2025 Temmuz Ayı İstatistikleri
- Dünya Çelik Derneği- Dünya Çelik Sektörü 2025 Rakamları
<https://worldsteel.org/data/world-steel-in-figures/world-steel-in-figures-2025/>
- Dünya Çelik Derneği- Dünya Çelik Sektörü 2024 Rakamları
<https://worldsteel.org/data/world-steel-in-figures/world-steel-in-figures-2024/>



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 SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Tevfik Önder KARALP'e aittir.

Şirket, 07.08.2024 tarihinde ticaret siciline tescil edilen ve 07.08.2024 tarih ve 11138 sayılı TTSG'de ilan edilen pay sahipliği değişikliği ile Kardemir Dış Ticaret A.Ş. sermayesindeki payların tamamına sahip olmuştur. Kardemir Dış Ticaret A.Ş. Denizli Ticaret Odası'na 35700 sicil numarası ile kayıtlı olup, 2014 yılında Denizli'de kurulmuştur. Kardemir Dış Ticaret A.Ş., Şirket ve Kardemir Çelik Grubu bünyesinde olan diğer şirketlere ait ürünlerin ihracat satış ve pazarlama dallarında ve malların yurt dışı ihraç edilmesi için gerekli operasyon ve gümrük işlemlerini gerçekleştirmektedir. Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin sermayesi 5.000.000 TL olup sermayedeki payların tamamı Kardemir Çelik Sanayi A.Ş.'ye aittir. Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin merkez adresi Akçeşme Mah. Çiğdem Caddesi, No:1 Denizli olup, şube adresi, Aydınlikevler Mahallesi Cemil Meriç Caddesi No:24/1 Çiğli/ İzmir'dir. 31.03.2026 tarihi itibarıyla Kardemir Dış Ticaret A.Ş.'nin personel sayısı 16'dır (31.12.2025:16, 31.12.2024: 17, 31.12.2023: 17).

Bunun yanı sıra, Şirket, Kardemir Çelik Grubu ortaklıklarına dahil olup, Kardemir Çelik grubunda yer alan diğer ortaklıklar ile Şirket'in bu ortaklıklar ile olan ilişkilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Kardemir Çelik İle İlişkisi
Karel Tel Sanayi A.Ş.	Demir Çelik – Tel Üretimi	Filmaşın satışı, Profil demir alış satışı, kira hizmeti
Arn Enerji Üretim Tarım ve Hayvancılık San. Tic. A.Ş.	Enerji Üretim	Kira hizmeti
Ayres Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji Üretim	Elektrik ticareti, kira hizmeti
Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.	Demir - Çelik	Profil demir ticareti, kira hizmeti
Distaş Demir Nakliye A.Ş.	Demir – Çelik, Nakliye	Nakliye hizmet alımı, kira hizmeti
Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji Üretim	Elektrik ticareti



Şirket'in ilişkili tarafı Karel Tel Sanayi A.Ş. 20.12.2001 tarihinde Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil edilerek kurulmuştur. Karel Tel Sanayi A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu demir-çelik ve tel üretimidir. Karel Tel Sanayi A.Ş.'nin Kardemir Çelik ile profil demir ticareti, kira hizmeti ve duran varlık alışları ilişkisi bulunmaktadır. Karel Tel Sanayi A.Ş.'nin mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Mustafa Tunç Bakırel	64.000.000	32,00
Tevfik Önder Karalp	56.500.000	28,25
Özlem Bakırel	44.500.000	22,25
Özge Yastı	22.500.000	11,25
Ayşe Karalp	12.500.000	6,25

Şirket'in ilişkili tarafı Mersan Enerji Üretim Endüstri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. 04.12.2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil edilerek kurulmuştur. Mersan Enerji Üretim Endüstri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin fiili faaliyet konusu enerji üretimidir. Mersan Enerji Üretim Endüstri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin Kardemir Çelik ile kira hizmeti ilişkisi bulunmaktadır.

Mersan Enerji Üretim Endüstri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. 30.05.2025 tarihinde Nev'i değişikliği yaparak Arn Enerji Üretim Tarım ve Hayvancılık San. Tic. A.Ş. unvanını almıştır. Arn Enerji Üretim Tarım ve Hayvancılık San. Tic. A.Ş.'nin mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Rana Karalp	6.750.000	100,00

Şirket'in ilişkili tarafı Ayres Elektrik Üretim A.Ş. 28.03.2012 tarihinde Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil edilerek kurulmuştur. Ayres Elektrik Üretim A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu enerji üretimidir. Ayres Elektrik Üretim A.Ş.'nin Kardemir Çelik ile profil demir ticareti, kira hizmeti ve elektrik satışı ilişkisi bulunmaktadır. Ayres Elektrik Üretim A.Ş.'nin mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Tevfik Önder Karalp	3.200.000	35,56
Özge Yastı	1.940.000	21,56
Özlem Bakırel	1.940.000	21,56
Rana Karalp	1.080.000	12,00
Ayşe Karalp	840.000	9,33

Şirket'in ilişkili tarafı Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş. 09.12.2002 tarihinde Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil edilerek kurulmuştur. Karçel Demir Çelik



Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.’nin fiili faaliyet konusu demir-çelik üretimidir. Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.’nin Kardemir Çelik ile profil demir ticareti ve kira hizmeti ilişkisi bulunmaktadır. Karçel Demir Çelik Mamulleri Üretim ve Pazarlama A.Ş.’nin mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Cenk Yastı	22.500.000	100,00

Şirket’in ilişkili tarafı Distaş Demir Nakliye A.Ş. 14.05.1997 tarihinde Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil edilerek kurulmuştur. Distaş Demir Nakliye A.Ş.’nin fiili faaliyet konusu demir-çelik ve nakliye hizmetidir. Distaş Demir Nakliye A.Ş.’nin Kardemir Çelik ile profil demir ticareti ve kira hizmeti ilişkisi bulunmaktadır. Distaş Demir Nakliye A.Ş.’nin mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Nevzat Karalp	10.000.000	100,00

Şirket’in ilişkili tarafı Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş. 18.12.2019 tarihinde Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğüne tescil edilerek kurulmuştur. Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.’nin fiili faaliyet konusu enerji üretimidir. Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.’nin Kardemir Çelik ile profil demir ticareti ilişkisi bulunmaktadır. Aslanlı Van Elektrik Üretim A.Ş.’nin mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Cenk Yastı	88.375.000	100,00

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket’in sermayedeki paylarının tamamına sahip olduğu Kardemir Dış Ticaret A.Ş. ticaret unvanı bir adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, Kardemir Dış Ticaret A.Ş.’ye ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmektedir:

Kardemir Dış Ticaret A.Ş.	
Ticaret Unvanı	Kardemir Dış Ticaret A.Ş.
Faaliyet Konusu	Demir Çelik Ürünleri Toptan Ticareti
Sermayesi	5.000.000 TL
Şirket’in Sermaye Payı	5.000.000 TL
Şirket’in Sermaye Payı (%)	100,00
Şirket’in Oy Hakkı (%)	100,00
Yedekleri	790.047 TL
Net Dönem Kar/Zararı	137.310.088 TL
Kurulduğu Ülke	Türkiye
Şirket’in Sermaye Taahhütü	Yoktur



9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

İzahnamede yer alan son finansal tablo tarihi olan 31.03.2026 itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (31.03.2026)								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	1988-2026	511.087	İzmir - Denizli	1.470.985.038	Fabrika Arsası	-	-	-
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	2005-2026	-	İzmir - Denizli	354.925.598	Fabrika Arsası	-	-	-
Binalar	2013-2026	-	İzmir - Denizli	2.360.723.594	Fabrika Binası	-	-	-
Tesis, Makine ve Cihazlar	1988-2026	-	İzmir - Denizli	12.939.782.313	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Taşıtlar	1995-2026	-	İzmir - Denizli	193.594.389	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Demirbaşlar	2008-2026	-	İzmir - Denizli	46.370.173	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Diğer Maddi Duran Varlıklar	2023-2025	-	İzmir - Denizli	3.946.014	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2023-2025	-	İzmir - Denizli	2.949.232.967	Şirket Faaliyetleri	-	-	-
TOPLAM				20.319.560.086				

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

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (31.03.2026 itibarıyla)					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Hadde Ekipmanları	2025-2032	Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi	25.934.739,30	Haddehane	Garanti Bbva Leasing
Klima Sistemi Üretim Hattı İçin Mac Soğutma-Mac202200000107)- Yatırım Teşvikli	2022-2026	Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi	1.421.453,85	Çelikhane	Garanti Bbva Leasing
400 M3 Acil Su Kule Ve Tankı-Akg Çelik + Haddehane Termeks Su Sistemi-Arc Su Arıtma + Karbon Kükürt Cihazı-Kutay	2022-2026	Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi	16.459.045,73	Çelikhane	Garanti Bbva Leasing
Akü Ve Redresör Grubu-Kontrolmatik + Antrasit Kömür İşletme Tesisi-Metsan Maden	2023-2026	Kardemir Çelik Sanayi Anonim Şirketi	8.149.390,15	Çelikhane	Garanti Bbva Leasing

