

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

MERCAN KİMYA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca/...../2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 45.000.000 TL'den 65.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 20.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.mercankimya.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.a1capital.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

 **MENCAN KİMYA**
ŞA. ve TİC. A.Ş.
Hacıyüplü Mh. 125 Sk. No:23 Merkezefendi/DENİZLİ
Tel: 0(258) 371 69 71 (pbx) Faks: 0(258) 371 26 25
Gökpinar V.D. 616 030 63 56 Ticaret Sicil No: 21622
Mersis Numarası : 0616 0306 3560 0017


A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sok. Baybi G. Kat:2
No:1 K:2 D:1 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 34004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 038800352100015

İÇİNDEKİLER		
	BÖLÜM ADI	SAYFA
1	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	8
2	ÖZET	10
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	23
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	24
5	RİSK FAKTÖRLERİ	25
6	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	36
7	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	41
8	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	56
9	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	57
10	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	61
11	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	71
12	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	73
13	EĞİLİM BİLGİLERİ	74
14	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	75
15	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	75
16	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	81
17	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	81
18	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	83
19	ANA PAY SAHİPLERİ	84
20	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	86
21	DİĞER BİLGİLER	86
22	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	94
23	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	94
24	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	97
25	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	103
26	BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	112
27	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	113
28	HALKA ARZ GELİRİ VE MAALİYETLERİ	114
29	SULANMA ETKİSİ	115
30	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	116
31	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	117
32	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	117
33	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	121
34	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	122
35	EKLER	123

KISALTMA VE TANIMLAR

TANIMLAR	
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları,	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Aracı Kurum, A1 Capital	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aracılık Sözleşmesi, Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi	10.03.2021 tarihinde A1 Capital ile Şirket arasında imzalanan ["Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi"]
Avro	Avrupa Birliği para birimi
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
Cosmer Kimya	Cosmer Kimya San. ve Tic. A.Ş.
Covid-19	Koronavirüs hastalığı
Dermokim Kimya	Dermokim Kimya San. ve Tic. Ltd. Şti
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
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
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KKO	Kapasite Kullanım Oranı
KVK	13 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
RON	Romanya Leyi
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket, Mercan Kimya, Halka Arz Eden, İhraççı	Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTK	13 Ocak 2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[İlerleyen aşamalarda eklenecektir.]

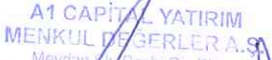
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu 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 Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
 Hacıyüplü Mh. No:23 Merkezefendi/DENİZLİ Tel: 0(258) 371 26 25 (pbx) Faks: 0(258) 371 26 25 Gökpınar V.D. 030 63 56 Ticaret Sicil No: 21622 Mersis Numarası : 0616 0306 3560 0017 Berkin SALGAR Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı 11/03/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım
 Meydanlık, Beybi Giz Plaza No:1 K:2 D: 5 Kat Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Maslak V.D. : 34399 04 3521 Tic. Sic. No:27011 www.a1capital.com.tr Mersis No: 0388004352100015 Ayşe TERZİ Yönetim Kurulu Başkanı Atilla ESEN Genel Müdür 11/03/2021	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
Crowe Olgı Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Şevki BİLİBAY, Sorumlu Denetçi	2018, 2019 ve 2020 Yılları Finansal Tablolarına İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporları

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
Demirci Hukuk Bürosu Ceyda DEMİRCİ Avukat	Bağımsız Hukukçu Raporu

İlgili Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
DGD Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Semih TUNCER Sorumlu Değerleme Uzmanı Mehmet Ali SERBEST Değerleme Uzmanı	Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporları

Uzun Vadeli Yükümlülükler	53.336.439	27.109.059	51.101.368
Uzun Vadeli Borçlanmalar	50.355.855	26.041.215	50.343.018
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.659.423	1.067.844	758.350
Özkaynaklar	74.034.646	46.724.001	24.404.800
Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	30.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.715.043	1.612.190	1.280.018
Geçmiş Yıllar Kar veya Zararları	927.723	-9.574.780	-4.235.186
Net Dönem Karı veya Zararı	30.558.748	10.575.349	-2.085.792
Toplam Kaynaklar	282.466.340	198.168.269	215.354.630
Gelir Tablosu Kalemleri (Konsolide)			
Hasılat	326.124.745	212.691.335	177.496.515
Satışların Maliyeti	-252.304.532	-170.712.030	-140.171.089
Brüt Kar/Zarar	73.820.213	41.979.305	37.325.426
Genel Yönetim Giderleri	-13.122.431	-10.561.806	-6.617.527
Pazarlama Giderleri	-21.314.028	-15.648.944	-11.030.045
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-713.064	-1.812.020	-156.958
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.924.140	24.283.574	30.701.103
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-35.244.622	-18.653.760	-27.094.141
Esas Faaliyet Karı/Zararı	48.350.208	19.586.349	23.127.858
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	55.685.027	53.886.286	26.061.759
Finansman Gelirleri	28.028.372	4.447.498	15.736.662
Finansman Giderleri	-46.139.052	-38.423.359	-44.357.976
Net Dönem Karı/Zararı	30.558.748	10.575.349	-2.085.792

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 154.229.951 TL olan dönen varlıkları 2019 yılında %27,25 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 112.208.429 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %78,11 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 199.849.814 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in dönen varlıklarının büyük bölümünü ticari alacaklar ve stoklar oluşturmaktadır.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 57.650.031 TL olan kısa vadeli ticari alacakları 2019 yılında %10,31 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 51.706.338 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %74,25 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 90.097.161 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 28.756.611 TL olan stokları 2019 yılında %48,99 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 42.845.827 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %86,0 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 79.692.314 TL olarak gerçekleşmiştir.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
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 Adresi: Hacıeyüplü Mah. 3125 Sok. No:23 20195 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	1977 yılında Denizli’de kurulmuş olan Mercan Kimya Türkiye’nin ilk parafin üreten firmasıdır. Mercan Kimya, çatısı altında bulunan üç grup şirketi ile çeşitli sektörlere ait kimyasal ürün gruplarının tedarikçisidir. Parafin, parafin emülsiyonu ve vazelin üreten Mercan Kimya’ya ek olarak mum esansı ve genel kimyasal ürün tedarikçisi olan Cosmer Kimya San. ve Tic. A.Ş. ile kozmetik, deterjan ve endüstriyel ürün pazarında güçlü bir konumdadır. Küresel pazarlardaki etkinliğini arttırmak amacıyla 2015 yılında Romanya’da Rowax Global SRL firması faaliyete geçmiş ve yıllık 40 bin ton kapasitesi ile parafin ve parafin emülsiyonu üretimine başlamıştır. Buna ek olarak Dermokim Kimya San. ve Tic. Ltd. Şti firması ile de Mercan Kimya ihracat gerçekleştirmektedir. 2017 yılında Gos Deri Kimya A.Ş ve Teknoder Kimya A.Ş.’nin birleşme işlemini gerçekleştiren ve 2019 yılında Turquality Marka Teşviğinden yararlanmaya başlayan

		Şirket, 2020 yılında Biyosidal üretimi içim mevcut fabrika alanında ayrı bir tesis kurmuş ve Yatırım Teşvik Belgesinden yararlanmıştır. Şirket, mum, kibrit, kağıt, tekstil, pil, laminasyon, barut, kalem, boya kalem, polisaj, emaye, kablo, kromaj, hassas döküm, deri, trikotaj, elektronik devre lehinciliği, sunta, yumurta viyolu, beton kalıpcılık, beton katkı malzemeleri bunların dışında muhtelif birçok sanayide kullanılan teknik özelliklerine göre iç ve dış pazarlara yönelik parafin, parafin emülsiyonu, parafinik yağlar ve vazelin üretmektedir. Şirket, üretiminin %47'sini 51 ülkeye ihraç etmektedir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Yurt içi pazarda faaliyet gösteren orman edüstrisindeki müşterilerin, katı parafin yerine, yüksek teknoloji ve kullanım kolaylığı sağlayan parafin emülsiyonu tüketimine geçmesinin, Şirketin emülsiyon üretimini arttırması yönünde etkili olacaktır. Pandemi nedeniyle özellikle latin amerika ülkelerindeki rafinerilerin kapanmış yada kısmen faaliyetlerini durdurmuş olması, pandeminin Çin merkezli olması nedeniyle Çin'den yapılan tedarik zincirinin olumsuz etkilenmesi, ülkemizin parafin ve parafin emülsiyonları açısından üretim miktarlarını önemli ölçüde arttırmasında etkili olmuştur. Bu nedenle ihracat tarafında da siparişleri karşılayabilmek adına üretim hızlanmıştır. Ham petrol fiyatlarının artışı ve arz talep dengesinin talep yönünde bozulması ile fiyatlar özellikle 2020 yılının 3 üncü çeyreğinden sonra artış trendine girmiştir. Söz konusu fiyat artışının devam etmesi beklenmektedir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket Salgar Ailesi tarafından yönetilmekte olup, birlikte hareket eden Gültekin Okay SALGAR, Berkin SALGAR ve Sinan SALGAR SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde Şirket'in yönetim kontrolüne sahiptir. Şirket'in izahname tarihi itibarıyla sermayelerindeki payların tamamına sahip olduğu Dermokim Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Cosmer Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Rowax Global SRL olmak üzere üç adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Dermokim Kimya ve Romanya merkezli Rowax Global SRL kimyevi madde üretimi ve satışı alanında, Cosmer Kimya ise endüstriyel kimyasalların ticareti alanında faaliyet göstermektedir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay	Şirket'in 45.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 12.000.000 TL nominal değerli 12.000.000 adet (A) grubu nama ve 33.000.000 TL nominal değerli 33.000.000 adet (B) grubu hamiline paylara ayrılmıştır. Şirket sermayesindeki 12.000.000 TL nominal değerli (A) grubu payların 4.800.000 TL nominal değerli kısmı Gültekin Okay SALGAR'a, 3.600.000 TL nominal değerli kısmı Berkin SALGAR'a ve 3.600.000 TL nominal değerli

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	kısmı Sinan SALGAR'a aittir. Şirket sermayesindeki 33.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların ise 13.200.000 TL nominal değerli kısmı Gültekin Okay SALGAR'a, 9.900.000 TL nominal değerli kısmı Berkin SALGAR'a ve 9.900.000 TL nominal değerli kısmı Sinan SALGAR'a aittir. Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'nun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, (A) Grubu pay sahipleri 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 11'inci maddesi uyarınca, Şirket'in 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'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü birlikte hareket eden Gültekin Okay SALGAR, Berkin SALGAR ve Sinan SALGAR'a aittir. Yönetim kontrolünün kaynağını söz konusu kişilerin Şirket sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar oluşturmaktadır.
--	---

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durum tablosu ve gelir tablosundan seçilmiş bilgilere aşağıda yer verilmiştir: <table> <tr> <th>TL</th><th>31.12.2020</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2018</th></tr> <tr> <td colspan="4">Finansal Durum Tablosu Kalemleri (Konsolide)</td></tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td><td>199.849.814</td><td>112.208.429</td><td>154.229.951</td></tr> <tr> <td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>18.165.892</td><td>8.630.838</td><td>14.831.507</td></tr> <tr> <td>Ticari Alacaklar</td><td>90.097.161</td><td>51.706.338</td><td>57.650.031</td></tr> <tr> <td>Diğer Alacaklar</td><td>4.938.940</td><td>2.198.459</td><td>20.127.393</td></tr> <tr> <td>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</td><td>2.092.149</td><td>147.193</td><td>2.070.539</td></tr> <tr> <td>Stoklar</td><td>79.692.314</td><td>42.845.827</td><td>28.756.611</td></tr> <tr> <td>Duran Varlıklar</td><td>82.616.526</td><td>85.959.840</td><td>61.124.679</td></tr> <tr> <td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>37.113.627</td><td>33.101.953</td><td>20.445.610</td></tr> <tr> <td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>31.460.811</td><td>18.195.209</td><td>10.559.620</td></tr> <tr> <td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>13.235.658</td><td>20.709.920</td><td>21.589.028</td></tr> <tr> <td>Toplam Varlıklar</td><td>282.466.340</td><td>198.168.269</td><td>215.354.630</td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>155.095.255</td><td>124.335.209</td><td>139.848.462</td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td><td>37.237.019</td><td>51.503.831</td><td>72.857.674</td></tr> <tr> <td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td><td>85.589.194</td><td>49.548.828</td><td>53.425.411</td></tr> <tr> <td>Ticari Borçlar</td><td>14.159.481</td><td>13.434.569</td><td>8.525.393</td></tr> <tr> <td>Ertelenmiş Gelirler</td><td>10.339.798</td><td>2.428.949</td><td>3.237.506</td></tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Karşılıklar</td><td>4.826.330</td><td>1.518.989</td><td>457.508</td></tr> </table>	TL	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Finansal Durum Tablosu Kalemleri (Konsolide)				Dönen Varlıklar	199.849.814	112.208.429	154.229.951	Nakit ve Nakit Benzerleri	18.165.892	8.630.838	14.831.507	Ticari Alacaklar	90.097.161	51.706.338	57.650.031	Diğer Alacaklar	4.938.940	2.198.459	20.127.393	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.092.149	147.193	2.070.539	Stoklar	79.692.314	42.845.827	28.756.611	Duran Varlıklar	82.616.526	85.959.840	61.124.679	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	37.113.627	33.101.953	20.445.610	Maddi Duran Varlıklar	31.460.811	18.195.209	10.559.620	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.235.658	20.709.920	21.589.028	Toplam Varlıklar	282.466.340	198.168.269	215.354.630	Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.095.255	124.335.209	139.848.462	Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.237.019	51.503.831	72.857.674	Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	85.589.194	49.548.828	53.425.411	Ticari Borçlar	14.159.481	13.434.569	8.525.393	Ertelenmiş Gelirler	10.339.798	2.428.949	3.237.506	Kısa Vadeli Karşılıklar	4.826.330	1.518.989	457.508
TL	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018																																																																										
Finansal Durum Tablosu Kalemleri (Konsolide)																																																																													
Dönen Varlıklar	199.849.814	112.208.429	154.229.951																																																																										
Nakit ve Nakit Benzerleri	18.165.892	8.630.838	14.831.507																																																																										
Ticari Alacaklar	90.097.161	51.706.338	57.650.031																																																																										
Diğer Alacaklar	4.938.940	2.198.459	20.127.393																																																																										
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.092.149	147.193	2.070.539																																																																										
Stoklar	79.692.314	42.845.827	28.756.611																																																																										
Duran Varlıklar	82.616.526	85.959.840	61.124.679																																																																										
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	37.113.627	33.101.953	20.445.610																																																																										
Maddi Duran Varlıklar	31.460.811	18.195.209	10.559.620																																																																										
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.235.658	20.709.920	21.589.028																																																																										
Toplam Varlıklar	282.466.340	198.168.269	215.354.630																																																																										
Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.095.255	124.335.209	139.848.462																																																																										
Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.237.019	51.503.831	72.857.674																																																																										
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	85.589.194	49.548.828	53.425.411																																																																										
Ticari Borçlar	14.159.481	13.434.569	8.525.393																																																																										
Ertelenmiş Gelirler	10.339.798	2.428.949	3.237.506																																																																										
Kısa Vadeli Karşılıklar	4.826.330	1.518.989	457.508																																																																										

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 61.124.679 TL olan duran varlıkları 2019 yılında %40,63 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 85.959.840 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %3,89 oranında azalarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 82.616.526 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in duran varlıklarının büyük bölümünü yatırım amaçlı gayrimenkuller ve maddi duran varlıklar oluşturmaktadır. Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 20.445.610 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkulleri 2019 yılında %61,90 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 33.101.953 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %12,12 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 37.113.627 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 10.559.620 TL olan maddi duran varlıkları 2019 yılında %72,31 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 18.195.209 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %72,91 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 31.460.811 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 21.589.028 TL olan maddi olmayan duran varlıkları 2019 yılında %4,07 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 20.709.920 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %36,09 oranında azalarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 13.235.658 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 139.848.462 TL olan kısa vadeli yükümlülükleri 2019 yılında %11,09 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 124.335.209 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %24,74 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 155.095.255 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin büyük bölümünü kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları oluşturmaktadır.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 72.857.674 TL olan kısa vadeli borçlanmaları 2019 yılında %29,31 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 51.503.831 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %27,70 oranında azalarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 37.237.019 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 53.425.411 TL olan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2019 yılında %7,26 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 49.548.828 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %72,74 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 85.589.194 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 8.525.393 TL olan kısa vadeli ticari borçları 2019 yılında %57,58 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 13.434.569 TL olarak

gerçekleşirken, 2020 yılında %5,40 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 14.159.481 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 51.101.368 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2019 yılında %46,95 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 27.109.059 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %96,75 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 53.336.439 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin %94,41'ini uzun vadeli borçlanmalar oluşturmaktadır.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 50.343.018 TL olan uzun vadeli borçlanmaları 2019 yılında %48,27 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 26.041.215 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %93,37 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 50.355.855 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2018 tarihi itibarıyla 24.404.800 TL olan özkaynakları 2019 yılında %91,45 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 46.724.001 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %58,45 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 74.034.646 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2018 yılında 177.496.515 TL olan hasılatı 2019 yılında %19,83 oranında artarak 212.691.335 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %53,33 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 326.124.745 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2018 yılında 140.171.089 TL olan satışların maliyeti 2019 yılında %21,79 oranında, 2020 yılında ise %47,80 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 252.304.532 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2018 yılında 37.325.426 TL olan brüt karı 2019 yılında %12,47 oranında artarak 41.979.305 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %75,85 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 73.820.213 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2018 yılında 6.617.527 TL olan genel yönetim giderleri 2019 yılında %59,60 oranında artarak 10.561.806 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %24,24 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 13.122.431 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2018 yılında 11.030.045 TL olan pazarlama giderleri 2019 yılında %41,88 oranında artarak 15.648.944 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %36,20 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 21.314.028 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2018 yılında 30.701.103 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2019 yılında %20,90 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 24.283.574

		TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %85,00 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 44.924.140 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2018 yılında 27.094.141 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderleri 2019 yılında %31,15 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 18.653.760 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %88,94 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 35.244.622 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2018 yılında 23.127.858 TL olan esas faaliyet karı 2019 yılında %15,31 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 19.586.349 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %146,86 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 48.350.208 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2018 yılında 1.655.433 TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2019 yılında 42.015.564 TL tutarında artarak 43.670.997 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise 37.412.394 TL tutarında azalarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 6.258.603 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2018 ve 2020 yıllarında yatırım faaliyetlerinden giderleri bulunmamakla birlikte, 2019 yılında 8.272.057 TL tutarında yatırım faaliyetlerinden giderleri bulunmaktadır. Şirket'in 2018 yılında 15.736.662 TL olan finansman gelirleri 2019 yılında %71,74 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 4.447.498 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında 23.580.874 TL tutarında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 28.028.372 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2018 yılında 44.357.976 TL olan finansman giderleri 2019 yılında %13,38 oranında azalarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 38.423.359 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %20,08 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 46.139.052 TL olarak gerçekleşmiştir. Yukarıda özetlenen faaliyet sonuçları kapsamında, Şirket'in 2018 yılında 2.085.792 TL net dönem zararı bulunmakta iken, 2019 yılında 10.575.349 TL, 2020 yılında ise 30.558.748 TL net dönem karı elde edilmiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in 2019 ve 2020 yılları finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş verilmiş olup, 2018 yılı finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporunda sınırlı olumlu görüş verilmiştir. Bağımsız denetçi tarafından 2018 yılı finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporunda sınırlı olumlu görüşün dayanağı olarak:

		“Şirket’in denetçileri olarak 20.11.2020 tarihinde seçildiğimiz için, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla dönem sonu stokları ile, 1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla dönem başı stokları, fiziki stok sayımlarının tarafımızca gözlemlenememesi sonucu doğrulanamamıştır. Açılış stokları, finansal performans ve nakit akışlarının belirlenmesinde önemli olduğu için, kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda raporlanan dönem kârı ile nakit akış tablosunda raporlanan esas faaliyetlerden net nakit akışlarıyla ilgili herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir.” ifadelerine yer verilmiştir.																
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	31.12.2020 tarihli finansal tablolar itibarıyla Şirket’in dönen varlıklar toplamı 199.849.814 TL, kısa vadeli yükümlülükler toplamı 155.095.255 TL olup, net işletme sermayesi 44.754.559 TL’dir. Şirket’in işletme sermayesinin izahname tarihini müteakip en az 12 aylık dönem içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterli olduğu değerlendirilmektedir. Şirket’in izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir: <table><tr><td>TL</td><td>31.12.2020</td><td>31.12.2019</td><td>31.12.2018</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>199.849.814</td><td>112.208.429</td><td>154.229.951</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>155.095.255</td><td>124.335.209</td><td>139.848.462</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>44.754.559</td><td>-12.126.780</td><td>14.381.489</td></tr></table>	TL	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Dönen Varlıklar	199.849.814	112.208.429	154.229.951	Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.095.255	124.335.209	139.848.462	Net İşletme Sermayesi	44.754.559	-12.126.780	14.381.489
TL	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018															
Dönen Varlıklar	199.849.814	112.208.429	154.229.951															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.095.255	124.335.209	139.848.462															
Net İşletme Sermayesi	44.754.559	-12.126.780	14.381.489															
C—SERMAYE PİYASASI ARACI																		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu izahname kapsamında 20.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket payları halka arz edilecek ve Borsa İstanbul’da işlem görecekt olup, söz konusu paylara ilişkin ISIN kodu işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.																
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası																
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket’in mevcut çıkarılmış sermayesi 45.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 12.000.000 adet (A) grubu nama ve 33.000.000 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 45.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.																
	Her bir payın nominal değeri	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 - Ortaklıktan ayrılma hakkı																

		- Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı - Tasfiyeden pay alma hakkı - Bedelsiz pay edinme hakkı - Yeni pay alma hakkı - Genel kurula davet ve katılma hakkı - Oy hakkı - Bilgi alma ve inceleme hakkı - İptal davası açma hakkı - Azınlık hakları - Özel denetim isteme hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek payların devrine ve serbestçe tedavül edilmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz edilecek payların BİST Ana Pazar'da işlem görmesi için [●] tarihinde BİAŞ'a başvuruda bulunulmuştur.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, Şirket esas sözleşmesinin "Karin Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14'üncü maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Kar dağıtım esasları Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul toplantısında 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	- Doğrudan ve dolaylı operasyonel riskler İhraççı'nın faaliyetlerini etkileyebilir. - Hammadde temininde aksama yaşanması ya da maliyetlerin yükselmesi Şirket'in finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir. - Stokların etkin şekilde yönetilememesi Şirket'in karlılığını azaltabilir. - Alacakların tahsilatında problemler yaşanması veya müşterilerin ödeme güçlüğüne girmesi Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. - İhraççının yatırım yaptığı projelerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetsel başarıları azalabilir.

		- Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. - İhraççının halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. - Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.																																							
E—HALKA ARZ																																									
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket halka arzdan [●] TL ile [●] TL aralığında gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL ile [●] TL aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL ile [●] TL aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin ise [●] TL ile [●] TL aralığında olacağı beklenmektedir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Halka Arz Toplam Maliyeti</th><th>Fiyat Alt Sınırından (TL)</th><th>Fiyat Üst Sınırından (TL)</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>SPK Kurul Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>BİAŞ Kota Alma Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>MKK Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Aracılık Komisyonu + BSMV</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Bağımsız Denetim Ücreti + KDV</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Bağımsız Hukukçu Raporu + KDV</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Reklam Giderleri</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Rekabet Kurulu Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Ticaret Sicili Giderleri</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Diğer Giderler</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Genel Toplam</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> <tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> </tbody> </table> Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yatırım kuruluşlarının aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.	Halka Arz Toplam Maliyeti	Fiyat Alt Sınırından (TL)	Fiyat Üst Sınırından (TL)	SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	BİAŞ Kota Alma Ücreti	[●]	[●]	MKK Ücreti	[●]	[●]	Aracılık Komisyonu + BSMV	[●]	[●]	Bağımsız Denetim Ücreti + KDV	[●]	[●]	Bağımsız Hukukçu Raporu + KDV	[●]	[●]	Reklam Giderleri	[●]	[●]	Rekabet Kurulu Ücreti	[●]	[●]	Ticaret Sicili Giderleri	[●]	[●]	Diğer Giderler	[●]	[●]	Genel Toplam	[●]	[●]	Pay Başına Maliyet	[●]	[●]
Halka Arz Toplam Maliyeti	Fiyat Alt Sınırından (TL)	Fiyat Üst Sınırından (TL)																																							
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]																																							
BİAŞ Kota Alma Ücreti	[●]	[●]																																							
MKK Ücreti	[●]	[●]																																							
Aracılık Komisyonu + BSMV	[●]	[●]																																							
Bağımsız Denetim Ücreti + KDV	[●]	[●]																																							
Bağımsız Hukukçu Raporu + KDV	[●]	[●]																																							
Reklam Giderleri	[●]	[●]																																							
Rekabet Kurulu Ücreti	[●]	[●]																																							
Ticaret Sicili Giderleri	[●]	[●]																																							
Diğer Giderler	[●]	[●]																																							
Genel Toplam	[●]	[●]																																							
Pay Başına Maliyet	[●]	[●]																																							
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket halka arzdan [●] TL ile [●] TL aralığında gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL ile [●] TL aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL ile [●] TL aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin ise [●] TL ile [●] TL aralığında olacağı beklenmektedir. [●]/fon kullanım yerleri ilerleyen aşamada eklenecektir.]																																							
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlayabilmesi için, SPK onayı ile birlikte payların Borsa'da işlem görebilmesi için BİAŞ'ın uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 20.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye (65.000.000 TL) oranı %30,77 olacaktır. Halka arz edilecek payların tamamı sermaye artırımı sonucu ihraç edilecek yeni paylardan oluşacaktır.																																							

Sermaye artımı ile ihraç edilecek yeni payların mevcut sermayeye oranı %44,44, halka arz sonrası sermayeye oranı ise %30,77 seviyesindedir.

Payların halka arzı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından “Borsa’da Satış – Değişken Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” kullanılarak Borsa Birincil Piyasa’da gerçekleştirilecektir. Değişken fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz tamamlanacaktır. Satışın 2021 yılı Nisan ayında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin satış başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİAŞ’ın uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP’ta ilan edilecektir. Halka arz edilecek payların satışı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından en iyi gayret aracılığı ile yapılacaktır.

1,00 TL nominal değerli payların satış fiyatı [●] TL ile [●] TL aralığında olacaktır. İhraç ve halka arz edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi söz konusu değildir.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa’da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmekte olup, söz konusu kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK’nın internet sitelerinde yer almaktadır.

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 ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn’da 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 iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzına aracılık eden yatırım kuruluşu ise halka arza aracılık komisyonu elde edecektir. A1 Capital'in halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı ve Şirket ile herhangi bir sermaye/ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. A1 Capital ile Şirket arasında halka arza aracılık ve satış sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma yoktur. A1 Capital ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket paylarının halka arzına ilişkin bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Demirci Hukuk Bürosu hukuki danışmanlık ücreti, bağımsız denetim kuruluşu Crowe Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. ise bağımsız denetim raporu ücreti elde edecektir. Şirket ile Şirket paylarının halka arzına ilişkin hukukçu görüşünü oluşturan Demirci Hukuk Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması ve herhangi bir sermaye/ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. Demirci Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Demirci Hukuk Bürosu ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ile Şirket'in finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Crowe Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. arasında herhangi bir menfaat çatışması ve herhangi bir sermaye/ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. Crowe Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Crowe Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında herhangi bir anlaşma yoktur.
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	Mercan Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. toplam 20.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payları sermaye artışı suretiyle halka arz edecektir. Şirket Yönetim Kurulu'nun 10.03.2021 tarih ve 2021/08 sayılı toplantısında, Şirket paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca herhangi bir bedelli sermaye artırımı yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir açıklamada

	taahhütler hakkında bilgi	bulunulmamasına ve bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine karar verilmiştir. Şirket'in mevcut ortaklarından Gültekin Okay SALGAR, Berkin SALGAR ve Sinan SALGAR 10.03.2021 tarihli beyanları ile Şirket sermayesinde sahip oldukları payları Şirket paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başlamasından itibaren, Şirket paylarının borsa fiyatından bağımsız olarak, 1 (bir) yıl süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacaklarını ve Borsa dışında yapılacak satışlarda satışa konu payların da bu sınırlamalaya tabi olacağını alıcılara bildireceklerini 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 arzdan pay alacak yeni ortaklar için sulanma etkisi, halka arzın fiyat aralığı alt sınırından gerçekleşmesi durumunda [●] TL ve %[●] oranında, fiyat aralığı üst sınırından gerçekleşmesi durumunda da [●] TL ve %[●] oranında olacağı hesaplanmaktadır. Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisi halka arzın fiyat aralığı alt sınırından gerçekleşmesi durumunda [●] TL ve %[●] oranında, fiyat aralığı üst sınırından gerçekleşmesi durumunda da [●] TL ve %[●] oranında olacağı 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. Halka arza aracılık eden A1 Capital'in işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar Crowe Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Crowe Olgu Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Şevki Bilibay
 MERKAN KİMYA SAN. ve TİC. A.Ş. Hacıyüplü Mh. 175 Sk. No:23 Merkezefendi/DENİZLİ Tel: 0(258) 371 66 71 (pbx) Faks: 0(258) 371 26 25 Gökpinar V.D. 516 030 63 56 Ticaret Sicil No: 21622 Mersis Numarası : 0616 0306 3560 0017	 A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Nispetiye/Şişli Büyükdere Cad. No:1 Kat: 5 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL Mersis No: 0833 004 3521 0001 Tic. Sicil No: 270189 www.a1capital.com.tr Mersis No: 0388 004352100015

Adresi	Cumhuriyet Meydanı Cumhuriyet Apartmanı No:12 Daire:203-204, 35220 Konak İzmir
Telefon	+90 232 422 07 11
Faks	+90 232 465 01 69
İnternet Adresi	www.crowe.com/tr/olgu
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Crowe Global

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 2018, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir:

TL	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal Durum Tablosu Kalemleri (Konsolide)			
Dönen Varlıklar	199.849.814	112.208.429	154.229.951
-Nakit ve Nakit Benzerleri	18.165.892	8.630.838	14.831.507
-Ticari Alacaklar	90.097.161	51.706.338	57.650.031
-İlişkili Taraflardan	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan	90.097.161	51.706.338	57.650.031
-Diğer Alacaklar	4.938.940	2.198.459	20.127.393
-İlişkili Taraflardan	399.326	1.231.626	19.598.605
-İlişkili Olmayan Taraflardan	4.539.614	966.833	528.788
-Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.092.149	147.193	2.070.539
-Stoklar	79.692.314	42.845.827	28.756.611
-Peşin Ödenmiş Giderler	1.407.331	1.842.334	506.838
-Diğer Dönen Varlıklar	3.407.455	3.776.708	286.240
Duran Varlıklar	82.616.526	85.959.840	61.124.679
-Ticari Alacaklar	181.558	13.670.864	2.110.106
-İlişkili Olmayan Taraflardan	181.558	13.670.864	2.110.106
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	37.113.627	33.101.953	20.445.610
-Maddi Duran Varlıklar	31.460.811	18.195.209	10.559.620
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.235.658	20.709.920	21.589.028
Toplam Varlıklar	282.466.340	198.168.269	215.354.630
Kısa Vadeli Yükümlülükler	155.095.255	124.335.209	139.848.462
-Kısa Vadeli Borçlanmalar	37.237.019	51.503.831	72.857.674
-Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	85.589.194	49.548.828	53.425.411
-Ticari Borçlar	14.159.481	13.434.569	8.525.393
-İlişkili Taraflara	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara	14.159.481	13.434.569	8.525.393
-Ertelenmiş Gelirler	10.339.798	2.428.949	3.237.506
-Kısa Vadeli Karşılıklar	4.826.330	1.518.989	457.508
Uzun Vadeli Yükümlülükler	53.336.439	27.109.059	51.101.368
-Uzun Vadeli Borçlanmalar	50.355.855	26.041.215	50.343.018
-Uzun Vadeli Karşılıklar	1.659.423	1.067.844	758.350
-Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.321.161	-	-

Özkaynaklar	74.034.646	46.724.001	24.404.800
-Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	30.000.000
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-3.237.908	-251.965	-
-Yabancı Para Çevrim Farkları	-3.237.908	-251.965	-
-Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.715.043	1.612.190	1.280.018
-Geçmiş Yıllar Kar veya Zararları	927.723	-9.574.780	-4.235.186
-Net Dönem Karı veya Zararı	30.558.748	10.575.349	2.085.792
Toplam Kaynaklar	282.466.340	198.168.269	215.354.630
Gelir Tablosu Kalemleri (Konsolide)			
Hasılat	326.124.745	212.691.335	177.496.515
Satışların Maliyeti	-252.304.532	-170.712.030	-140.171.089
Brüt Kar/Zarar	73.820.213	41.979.305	37.325.426
Genel Yönetim Giderleri	-13.122.431	-10.561.806	-6.617.527
Pazarlama Giderleri	-21.314.028	-15.648.944	-11.030.045
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-713.064	-1.812.020	-156.958
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.924.140	24.283.574	30.701.103
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-35.244.622	-18.653.760	-27.094.141
Esas Faaliyet Karı/Zararı	48.350.208	19.586.349	23.127.858
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6.258.603	43.670.997	1.655.433
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-8.272.057	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	1.076.216	-1.099.003	1.278.468
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	55.685.027	53.886.286	26.061.759
Finansman Gelirleri	28.028.372	4.447.498	15.736.662
Finansman Giderleri	-46.139.052	-38.423.359	-44.357.976
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/Zarar	37.574.347	19.910.425	-2.559.555
Net Dönem Karı/Zararı	30.558.748	10.575.349	-2.085.792

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Doğrudan ve dolaylı operasyonel riskler İhraççı'nın faaliyetlerini etkileyebilir:

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, İhraççı'nın süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan veya dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan operasyonel riskler İhraççının faaliyetleriyle bağlantılı olarak pay sahipleri açısından olumsuz sonuçlar doğurabilecektir.

Şirket'in finansal ve faaliyet sonuçları yatırım yaptığı veya yapacağı projelerin başarı ve performansına bağlı olmaktadır. Yanlış ticari seçimlerden, kararların düzgün bir biçimde

uygulanmamasından veya ekonomik faktörlerdeki değişime tepki eksikliğinden İhraççının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.

Hammadde temininde aksama yaşanması ya da maliyetlerin yükselmesi Şirket'in finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, hammadde ürünlerinin fiyatlarındaki ve temin edilebilirlik durumundaki dalgalanmalardan etkilenmektedir. Şirket hammaddelerini yurtiçinde Türkiye Petrol Rafineleri A.Ş.'den yurtdışında ise çeşitli ülkelerden ithalat kanalı ile sağlamaktadır. Şirket'in yurtiçi veya yurtdışı hammadde temin kanallarında yaşanabilecek problemler Şirket'in faaliyetlerini ve dolayısıyla finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Hammadde fiyatlarında yaşanabilecek aşırı dalgalanmalar Şirket'in maliyetlerini ve finansman ihtiyacını arttırabilir.

Türkiye'ye ilişkin olarak ve/veya global olarak yaşanabilecek olumsuz ekonomik gelişmeler sonucunda tedarikçilerin faaliyetlerine ilişkin zorluklar yaşaması, devletler arası sorunlar, gümrük politikalarında değişiklikler, doğal afetler, salgınlar ve Şirket'in kontrolü dahilinde olmayan ve öngörülmesi güç olan diğer faktörler sonucunda olumsuz değişikliklerin oluşması durumunda hammadde tedarikinde Şirket sorun yaşayabilir. Şirket'in hammadde temininde sorun yaşaması faaliyetlerini ve faaliyetlerinden sağladığı karlılığı olumsuz etkileyebilir.

Petrol fiyatlarında ortaya çıkacak ani düşüşler mevcut stokları değer kaybına uğratabilir. Petrol fiyatlarındaki ani yükselişler nedeniyle hammadde maliyetlerinin artması işletme sermayesi ihtiyacını arttırabilir. Hammadde fiyatlarında gerçekleşen ani ve yüksek dalgalanmalar Şirket'in karlılığı düşürebilir.

Stokların etkin şekilde yönetilememesi Şirket'in karlılığını azaltabilir:

Şirket'in stoklarının yüksek olduğu dönemlerde satışların beklentileri karşılayamaması planlanandan daha düşük kar marjının ortaya çıkmasına neden olabilir. Şirket'in stoklarını iyi şekilde yönetememesi durumunda depolama ve lojistik giderleri artabilir, karlılığı azalabilir ve Şirket'in nakit akışları olumsuz etkilenebilir.

Alacakların tahsilatında problemler yaşanması veya müşterilerin ödeme güçlüğüne girmesi Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir:

Şirket'in 31.12.2020 itibarıyla dönen varlıklarının %45,08'ini ticari alacakları oluşturmaktadır. Şirket'in alacaklarını vadesinde tahsil edemediği veya müşterilerinde ortaya çıkabilecek mali zorluklar nedeniyle müşterilerinden bazılarının borçlarını ödeyemez duruma düşmesi halinde alacaklarının bir kısmının tahsil edilememesi ya da geç tahsil edilmesi gibi meydana gelebilecek durumlar nakit akışında ve finansal durumunda olumsuz etkiye sebep olabilecektir.

İhraççının yatırım yaptığı projelerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetimsel başarısı azalabilir:

Yatırım yapılan proje sayısının artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi, İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Yatırım yapılan projelerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir:

Yatırım yapılması planlanan projelerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir. Bu projelerde yatırım maliyetleri planlananın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda İhraççının ek finansman sağlaması gerekebilir. Bu ilave kaynağı İhraççının dış kaynak yoluyla temin etmesi durumunda finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir:

İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı projelerin başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, 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.

İthalat ve ihracat yapılan ülkelerde meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Hammadde tedariki ve ürün satışı yapılan ülkeler ve Türk dış ticaret rejiminde değişiklikler yaşanması İhraççının maliyetlerini ve satış hacmini etkileyebilir, finansal yapısında ve karlılığında olumsuz etkiler yaşanmasına sebep olabilir. Ticarete bulunulan ülkelerle yaşanabilecek olası ambargo, kota uygulamaları ve korumacı tedbirler kapsamında getirilecek ek vergiler ithalat-ihracat hacminin düşmesine sebep olabilecektir. Bu durum İhraççının maliyetlerini arttırabilir ya da hasılatını ve karlılığını düşürebilir.

İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir:

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri ve/veya çalışanları, üçüncü taraflar tarafından açılacak davaların tarafı olabilmektedir. 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 veya farklı cezalar alabilir.

Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir:

İhraççının başarısı büyük ölçüde üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlıdır. Profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççının faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir. Yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alacak ve maliyete yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya

engelleyebilir. Ayrıca Şirket'in aile şirketi olmasından kaynaklı olarak aile çıkarları ile iş çıkarlarının uyuşmaması işletmede verimsizliğe ve motivasyonsuzluğa neden olabilir.

Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir:

İhraççı faaliyetlerini sürdürürken dış kaynak da kullanabilir. İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da artabilir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanacak daralma sonucunda Şirket nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir.

Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı projeler üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:

İhraççı öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durumu ve gidişatı dikkate almaktadır. Ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen olumsuzluklar, yatırım yapılan projelerin karlılığını ve İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Bağlı ortaklıkların faaliyetlerine ilişkin riskler Şirket'in faaliyet sonuçlarını da doğrudan etkileyebilir:

İhraççının mevcut durumda Dermokim Kimya Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Cosmer Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Rowax Global SRL olmak üzere üç adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Söz konusu bağlı ortaklıkların faaliyetlerinde veya finansal sonuçlarında meydana gelebilecek olumsuzluklar İhraççının faaliyet ve finansal sonuçlarını da doğrudan etkilemektedir.

İhraçının mevcut sigorta poliçelerinin yeterli teminat olmaması riski söz konusu olabilir:

İhraççının sigorta teminatının, tüm kayıplar ve vakalar için yeterli teminat sağlayacağı yönünde bir güvence söz konusu değildir. İhraççı, kazalar ve diğer aksilikler, faaliyetlerin kesintiye uğraması ya da kötü hava şartları, insan hatası, kirlilik, iş anlaşmazlıkları, doğal afetler ve diğer olasılıklar sonucunda tedarikte, depolarda, ürünlerde ve stoklarda meydana gelecek zararlar gibi olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı, Şirket'in, kayba uğraması ya da sigorta korumasını aşan miktarda kayıplarla karşılaşması halinde, söz konusu kayıp; nakit akışlarına, beklenen kara ya da maddi varlıklarına zarar vererek, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççının kurumsallığa uyum sağlayamama riski söz konusu olabilir:

Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, halka arz öncesinde (A) ve (B) grubu payların tamamına sahip olan ortaklar Gültekin Okay SALGAR, Berkin SALGAR ve Sinan SALGAR'a aittir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Şirket sermayesindeki payların %69,23'ü söz konusu ortaklara ait olmaya devam edecektir. Bu kapsamda, birlikte hareket eden Gültekin Okay SALGAR, Berkin SALGAR ve Sinan SALGAR halka arz sonrasında da Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. Hakim ortakların menfaatleri ihraç edilecek yeni payların sahiplerinin menfaatleriyle farklılık gösterebilir. İhraççının Yönetim Kurulu'nun aldığı veya almadığı kararlarla kurumsallaşmaya uyum

sağlayamaması, işletme varlıklarını koruyamaması, faaliyetlerinin verimliliğini ve işletme politikaları ile uygunluğunu sağlayamaması riskleri söz konusu olabilir.

Doğal afet, sel, deprem, yangın vb. olumsuzluklar Şirket'in finansal performansını olumsuz etkileyebilir

Şirket üretim tesisleri ve merkezinin bulunduğu Denizli ile faaliyet gösterdiği diğer şehirlerde, ayrıca müşterilerinin yoğunlaştığı ve önemli tedarikçilerinin bulunduğu şehirlerde meydana gelebilecek deprem, sel gibi doğal afetler firmaların tesislerinin hasar görmesine ve faaliyetlerine ara vermesine ya da durdurmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyet sonuçları ile mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

Türkiye ekonomisi ve global ekonomi ile ağırlıklı olarak satış yapılan sektörlerde daralmalar yaşanabilir.

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumdaki ekonomik-politik gelişmelerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini önemli ölçüde etkilemesi söz konusudur.

Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler tüketici harcamalarını önemli ölçüde etkilemektedir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranlarındaki artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, tüketici borçluluklarında ve faiz oranlarındaki artış ciro ve karlılıklar üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler nedeniyle sektördeki firmaların finansal performanslarını olumsuz olarak etkileyebilir.

Küresel ekonomi ve Türkiye ekonomisi ve siyasetinde ortaya çıkacak olumsuz gelişmeler sonucunda yaşanabilecek ekonomik daralma talep azalmasına yol açabilir. Sektörde yaşanacak talep azalması ticari alacakların tahsil edilmesi ve stokların nakde çevrilmesi riskine neden olmanın yanı sıra firmaların nakit akışında bozulmaya ve faaliyetlerinin olumsuz etkilemesine yol açacaktır. Bu durum sektörün genelinde ciro ve karlılık oranlarında azalma yaşatarak firmaların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ölçekli yaşanabilecek olası salgın hastalıklar, deprem, sel gibi doğal afetler ticari ve üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Covid-19 salgını nedeniyle başlayan küresel ekonomik daralmanın etkilerinin ne kadar devam edeceği, yerel ve global ölçekte alınan önlemlere rağmen, belirsizliğini korumaktadır. Türkiye gelişmekte olan bir ekonomi olarak salgından ve salgının tetiklediği küresel ekonomik krizden etkilenmiştir. Eğer benzer küresel ekonomik zorluklar devam ederse Türkiye ekonomisi ve dolayısıyla sektör olumsuz olarak etkilenebilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Covid-19 salgını devam etmekte olup, salgına karşı aşılardan ne oranda etkili olacağı belirsizdir.

Dünya mal ve hizmet ticaretinde önemli paya sahip ülkeler arasında yaşanabilecek küresel ticaret anlaşmazlıkları neticesinde ürünlere ek vergi, kota ve başka ticari önlemler getirilmesine neden olabilir. Bu durum sektörün genelinde ciro ve karlılık oranlarında azalma yaşatarak firmaların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'nin komşularıyla ilişkilerinde yaşanacak sorunlar bu ülkelerle olan ticari faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Bu durum özellikle ithalat/ihracat faaliyetinde bulunan firmaların faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.